ZIARUL FINANCIAR

VINERI, 28 OCTOMBRIE 2005 | ANUL VII / NR. 1.748 | 16+16+8 PAGINI | www.zf.ro | PRET: 1,50 lei (15.000 lei vechi)

ABONEAZĂ-TE LA ZF vezi PAGINA 12
www.zf.ro/abonamente

Erste şi portughezii caută bani pentru lupta finală la BCR

Negocierile statului cu cele două bănci încep săptămâna viitoare

Cea mai mare bancă din România a atras oferte financiare între 1,7 şi 3,2 mld. euro din partea celor şapte investitori, ceea ce indică faptul că BCR a fost preţuită între 2,7 mld. euro şi 5,17 mld. euro, au declarat pentru *ZF* surse apropiate procesului de privatizare.

Ofertele financiare estimative depuse pentru pachetul majoritar al celei mai mari bănci din România

	Banca		Valoarea ofertei (mld. euro)
1.	ERSTE	Austria	3,2
2.	Millennium	Portugalia	3-3,1
3.	Banca Intesa	Italia	2,5
4.	Deutsche Bank	Germania	2,2 plus investiţii de 250 mil. euro
5.	National Bank of Greece	Grecia	2,1
6.	DEXIA Bank	Franţa - Belgia	1,9
7.	BNP PARIBAS	Franţa	sub 1,9

Sursa: Ziarul Financiar pe baza informaţiilor din piaţă

Adrian Mîrşanu
Răzvan Voican

CEA mai bună ofertă financiară pentru pachetul de 61,88% din acţiunile BCR a fost depusă de către austriecii de la Erste, situată la nivelul a 3,2 mld. euro, care au fost urmaţi de către portughezii de la Millennium cu o ofertă ce a depăşit cu puţin pragul de 3 mld. euro, susţin sursele citate.

Ambele bănci însă încep de săptămâna viitoare negocierile cu autorităţile române, în cursul cărora ofertele financiare pot fi îmbunătăţite, astfel încât este de aşteptat ca achiziţia pachetului scos la vânzare să ajungă spre 3,5 mld. euro.

Oficial, valoarea nici unei oferte nu va fi făcută publică.

Pe piaţă, anunţul că BCR va fi preluată fie de Erste, fie de Millennium a provocat primele semne de îngrijorare cu privire la capacitatea financiară a acestora de a „înghiţi" una dintre cele mai mari bănci din regiune.

„Este o afacere bună pentru guvern şi o afacere proastă pentru România", a comentat reprezentantul uneia dintre favoritele iniţiale ale competiţiei de la BCR după anunţarea celor doi finalişti.

Anunţul şi-a produs deja primele efecte şi asupra lui Erste, respectiv Millennium. Anunţarea celor doi finalişti de către Comisia de privatizare a provocat scăderea acţiunilor BCR[1] Millennium cu circa 8%, banca portugheză ajungând la o capitalizare bursieră de 6,6 mld. euro. Acţiunile Erste Bank au înregistrat o creştere uşoară de 0,5% pe bursa de la Viena, capitalizarea băncii austriece atingând ieri 10,33 mld. euro.

Analiştii s-au arătat destul de sceptici faţă de capacitatea băncii portugheze de a avea resursele financiare necesare achiziţiei BCR. „Dacă BCP învinge la BCR, perspectiva pe termen scurt este negativă, dar pe termen lung, în patru sau cinci ani, ar putea deveni pozitivă", comentează Tiago Dionisio, analist la BPI, citat de *Reuters*.

„Presupunând chiar o ţintă de preţ de 3,5 mld. euro pentru BCR, BCP, care are o capitalizare bursieră acum de 7,2 mld. euro, nu are surplus de capital şi ar avea nevoie să strângă cea mai mare parte a sumei de pe piaţă", spune Antonio Ramirez, analist al băncii de investiţii Merrill Lynch.

De asemenea, analiştii UBS (banca de investiţii ce asigură consultanţa Millennium la BCR) sunt de părere că portughezii nu vor putea foarte probabil să învingă pe Erste în această cursă.

Părerile din lumea bancară de la noi sunt împărţite în ceea ce priveşte perspectivele BCR în cazul preluării de către Erste sau Millennium.

„Aşa se întâmplă atunci când preţul este cel care determină rezultatul. Probabil că aşa s-a dorit în momentul în care s-au stabilit criteriile de selecţie", afirmă Răsvan Radu, preşedintele filialei din România a băncii italiene UniCredito. „Este o surpriză totală. Cred că nu este deloc un rezultat bun pentru un mediu concurenţial mai puternic pe piaţa românească", a comentat Petre Bunescu, vicepreşedintele al BRD - SocGen, a doua bancă din sistem, fără a oferi alte detalii.

„E foarte bine ca aceia care plătesc să şi câştige. Este mai bine să intre pe piaţă jucători dinamici, flămânzi şi să ocupe poziţii pe piaţă decât grupurile mari, iar cu cât preţul plătit este mai mare, cu atât angajamentul este mai substanţial", spune Mihai Bogza, preşedintele Bancpost, fost viceguvernator al BNR.

Pe Bursă, acţiunile SIF-urilor au pierdut ieri în medie 1,1%, pe fondul îndoielii unora dintre investitorii de pe Bursă faţă de capacitatea celor două bănci selectate la BCR de a împinge BCR înainte într-un timp scurt, având în vedere efortul financiar pe care trebuie să-l facă acum. Cele cinci SIF-uri deţin împreună 30,12% din BCR.

Cele mai intense tranzacţionate dintre SIF-uri în ultima perioadă, Oltenia şi Moldova, au înregistrat ieri scăderi de câte 0,5%.

Ultima tranzacţie cu acţiunile SIF Oltenia s-a perfectat la preţul de 2,22 lei/acţiune, în timp ce în cazul SIF Moldova, închiderea s-a făcut la 1,95 lei/acţiune.

Ofertele financiare ale celorlalţi competitori s-au situat la mare distanţă de primii doi. Italienii de la Banca Intesa au oferit pentru pachetul din BCR aproximativ 2,56 mld. euro, mai spun sursele citate. Germanii de la Deutsche Bank, pleţaţi în cursă ca mari favoriţi, au înaintat o ofertă de 2,2 mld. euro pentru achiziţia pachetului de acţiuni, avansând de asemenea un plan de investiţii de 250 mil. euro.

Surse apropiate procesului de privatizare susţin că Deutsche Bank s-a clasat pe primul loc după depunerea ofertelor tehnice, obţinând cel mai bun punctaj înaintea deschiderii ofertelor financiare.

În oferta tehnică, germanii au acceptat condiţia de a păstra numărul angajaţilor la BCR pe o perioadă de trei ani, de a plăti dividende în acest interval şi de a lista acţiunile băncii la Bursa de Valori Bucureşti.

Planul de afaceri pe următorii cinci ani, înaintat de către Deutsche Bank, prevedea propulsarea BCR ca un adevărat „hub" al băncii germane în zona Balcanilor pe pieţele din Bulgaria, Serbia sau Turcia.

Nici una dintre aceste oferte nu a fost confirmată oficial.

Competiţia a fost atât de dură între cele şapte bănci, că unii dintre competitori şi-au luat măsuri de precauţie pentru ca suma oferită să nu poată fi descoperită până la momentul deschiderii plicurilor: au învelit hârtia cu preţul în foiţe speciale de protecţie contra citirii cu echipamente speciale.

BCR va depăşi ţinta privind profitul net pentru acest an, stabilită la peste 190 de milioane euro, a declarat preşedintele băncii, Nicolae Dănilă, prezent la Forumul sud-est european, organizat la Dubrovnik (Croaţia) de Euromoney, potrivit *Mediafax*.

Vezi PAG. 16 ANALIZĂ

Astăzi citiţi

PLATFORMA comercială din Braşov, aproape completă după investiţii de 100 mil. euro.
PAGINA 2

EXPORTURILE bat recordul în septembrie şi trec de două miliarde de euro.
PAGINA 3

GENERALI: Suntem uşor peste zero în ceea ce priveşte rezultatul financiar.
PAGINA 4

AFACERILE KPMG pe piaţa locală au crescut cu 30%.
PAGINA 7

EUROPA de Est îşi deschide cerul pentru companiile aeriene vestice.
PAGINA 10

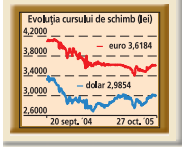
BĂSESCU: Este normal ca Văcăroiu şi Năstase să fie schimbaţi.
PAGINA 13

ERSTE and Millennium scramble to get the money for BCR.
PAGE 14

BURSE
PAGINA 5

ZF	4.221,90
Rasdaq	1.728,49
BET	6.501,90

Indicii bursieri (puncte) 27.10.2005



INDEX DE COMPANII ÎN ACEST NUMĂR

CYBERTRUST 15
DACIA 6
DANONE ROMANIA 6
EBAY 11
ETNO 15
FORAJ SONDE PLOIEŞTI 6
GENERAL MOTORS 12
GENERALI ASIGURARI 4
GMP 8
GOOGLE 11
IMPACT BUCUREŞTI 6
MICROSOFT 11
PORSCHE BANK 4
SHELL 12
SOFTWIN 11
TAROM 3
WAL-MART 12
WIEDENKENNEDY AMSTERDAM 8
ZAREA 6

„Este mai bine să intre pe piaţă jucători dinamici, flămânzi şi să ocupe poziţii pe piaţă decât grupurile mari."

Mihai Bogza, preşedintele Bancpost, fost vicegurvernator al BNR

„Este o surpriză totală. Cred că nu este deloc un rezultat bun pentru un mediu concurenţial mai puternic pe piaţa românească."

Petre Bunescu, vicepreşedinte al BRD - SocGen

„Aşa se întâmplă atunci când preţul este cel care determină rezultatul."

Răsvan Radu, preşedintele filialei din România a băncii italiene UniCredito

Bursa şi-a arătat şi cealaltă faţă

Cătălin Ciocan

BURSA a înregistrat ieri o scădere generalizată, aproape toate companiile mari de pe piaţă încheind ziua cu pierderi la nivelul preţurilor de tranzacţionare.

Una din cele mai mari scăderi a aparţinut titlurilor Rompetrol Rafinare (Petromidia), care au căzut cu peste 3%, în prima zi după ce societatea şi-a prezentat rezultate financiare la 9 luni, rezultate care de altfel au fost catalogate drept bune sau foarte bune de brokerii şi analiştii de pe piaţă.

După ce în ziua precedentă cursul Petromidia reuşise să treacă de pragul de 0,13 lei/acţiune şi să stabilească un nou maxim istoric, pe parcursul şedinţei de ieri, preţurile au dat înapoi până la un nivel minim de 0,122 lei/acţiune.

Scăderi au înregistrat ieri şi SIF-urile, care au pierdut în medie 1%. În pofida tendinţei de scădere, acţiunile SIF Oltenia şi Moldova au continuat să se afle pe parcursul şedinţei în atenţia unor cumpărători puternici, o situaţie similară întâlnindu-se de altfel şi în cazul Petromidia. Acţiunile companiei petroliere au fost cele mai tranzacţionate de pe piaţă, cu un rulaj de peste 10,3 milioane de lei (peste 2,8 milioane de euro). Pe de altă parte, tranzacţiile derulate cu acţiunile celor două SIF-uri au fost în fiecare caz de peste 1,7 milioane de euro.

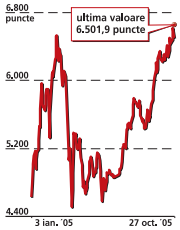
Brokerii mai spun că scăderea SIF-urilor s-a datorat mai ales faptului că preţurile includeau informaţiile legate de privatizarea BCR, iar confirmările oficiale care au venit nu au adus nimic surprinzător, condiţii în care unii investitori au preferat să-şi marcheze profitul.

„Eu chiar mă bucur că au rămas în cursa pentru BCR doi investitori mai mici. Aceştia nu au resurse financiare proprii suficient de mari pentru a «creşte» BCR, ceea ce înseamnă că vor fi interesaţi să aducă mai repede banca pe Bursă", afirmă Rareş Nilaş, directorul societăţii de brokeraj BT Securities.

Brokerii care lucrează îndeosebi cu investitori instituţionali spun în general că scăderea de ieri a Bursei se înscrie practic în tendinţa existentă pe toate pieţele din regiune.

„Piaţa de la noi e direct legată de celelalte pieţe din regiune şi noi stăm chiar mai bine decât bursele din Polonia, Cehia sau Ungaria, care s-au aflat pe o tendinţă clară de scădere în ultima perioadă. La noi însă s-au cam terminat toate evenimentele pozitive şi chiar nu văd ce am mai putea scoate din mânecă pe termen scurt pentru a face în continuare o notă aparte în regiune", a

Zi mai slabă
Evoluţia indicelui BET



comentat Valerian Ionescu, director de operaţiuni la CA IB Securities, societatea de brokeraj a grupului HVB. „Totuşi nu sunt foarte convins că vom asista şi la noi la o tendinţă de scădere pe piaţă", a adăugat Ionescu.

Dintre scăderile de ieri, poate cea care a surprins cel mai mult pe unii investitori, mai ales prin amploarea ei, a fost cea suferită de Petromidia.

„Rezultatele financiare raportate de Rompetrol Rafinare au fost bune, dar sub aşteptări", a comentat traderul uneia dintre cele mai mari societăţi de brokeraj de pe piaţă.

„Depinde la ce te raportezi. Dacă te raportezi la istoricul Petromidia, rezultatele au fost foarte bune, dacă te raportezi la OMV, rezultatele sunt slăbute. Oricum, comparativ cu Petrom, Rompetrol Rafinare e în continuare subevaluată", a precizat Rareş Nilaş.

„Important de reţinut este faptul că acţiunea Rompetrol Rafinare e în continuare una foarte riscantă, dar în acelaşi timp una «ieftină» la preţurile actuale", spune Răzvan Paşol, preşedintele societăţii de brokeraj Intercapital Invest.

Paşol consideră că e prea devreme pentru a ne da seama dacă intrăm într-o perioadă cu scăderi mai consistente. „Volumele au fost ok, ceea ce arată că intră în continuare bani în piaţă", afirmă Paşol. Valoarea totală a tranzacţiilor derulate cu acţiunile de la Bursă a depăşit ieri 52,4 milioane de lei (14,5 milioane de euro).

Banca Transilvania a pierdut ieri 3,4% faţă de ziua anterioară, în timp ce Petrom a coborât cu 0,7%. Printre puţinele acţiuni care nu au scăzut s-au numărat cele ale BRD, care au rămas la 13 lei/acţiune.

Vezi PAGINA 5

CORESPONDENŢA ZILEI

Trei scrisori de la Ion Iliescu

Senatorul PSD Ion Iliescu i-a transmis ieri o scrisoare preşedintelui executiv al PSD Adrian Năstase, documentul fiindu-i adus acestuia de către Victor Opaschi, consilier al fostului şef al statului. Opaschi nu a dorit să facă nici o precizare în legătură cu conţinutul scrisorii. El a anunţat doar că va remite o scrisoare similară preşedintelui PSD Mircea Geoană, precum şi secretarului general Miron Mitrea. Opaschi a mai spus că decizia de a face publică scrisoarea aparţine destinatarilor. El a apreciat că scrisoarea a fost „bine primită" de Năstase.

Credite pentru case în România pe salarii obţinute în Italia

Claudia Matei

ROMÂNII plecaţi la muncă în străinătate au intrat, în cele din urmă, pe radarele băncilor comerciale, după ce mult timp au avut dificultăţi reale în obţinerea unui împrumut în ţară.

Italo-Romena, o bancă de dimensiuni reduse, deţinută de grupul italian Veneto Banca, a anunţat că până la sfârşitul anului va lansa credite imobiliare şi de renovare a locuinţelor din România pe baza veniturilor obţinute de românii care se află la muncă în Italia.

Planul instituţiei se încadrează în oferta din ce în ce mai mare de produse şi servicii care iau în considerare potenţialul de business al acestui masiv fenomen social - migrarea temporară pentru muncă în străinătate.

Spre exemplu, aici se înscriu serviciile de transfer de bani, companiile de transport marfă şi persoane sau site-uri ca emag.ro, emania.ro şi dol.ro, unde cei plecaţi pot plăti pentru electrocasnice, cărţi, cd-uri şi alte diverse produse, care sunt livrate în ţară către familii.

Oficialii băncii estimează această nişă la aproximativ jumătate de milion de clienţi, respectiv românii care

ZF Foto

Majoritatea muncitorilor plecaţi în străinătate lucrează în construcţii

lucrează cu acte în regulă în Italia. Potrivit estimărilor băncii, numărul total al celor care se află la muncă în Italia ar fi însă de peste un milion, iar transferurile dintre România şi Italia ar depăşi două miliarde de euro. Anul acesta, remiterile externe totale ar putea ajunge la 3,5 miliarde de euro, conform estimărilor BNR.

Până la lansarea creditului, banca oferă acestora un cont, pe care l-a intitulat „fără frontiere", prin care românii pot trimite bani în ţară. Comisionul pentru acest cont este fix, se plăteşte trimestrial şi este în valoare de 9 euro, banca mizând mai mult pe volume decât pe o marjă mare de câştig.

Concurenţa pe piaţa transferurilor de bani este ridicată, dar chiar şi aşa utilizatorii se plâng încă de comisioane usturătoare.

Un produs similar contului „fără frontiere" a fost conceput de BCR pentru românii plecaţi la muncă în Spania. În cazul Băncii Italo Romena, clienţii se pot duce la oricare din sediile din Italia ale membrilor grupului Veneto şi solicita transferul de bani.

La sfârşitul lunii septembrie, Banca Italo-Romena deţinea active totale în valoare de 370 de milioane de euro. Oficialii băncii estimează pentru acest an un profit net de 6 milioane de euro.

„Profitul net consolidat anticipat al grupului pentru 2005 este de 60 de milioane de euro, iar participarea Băncii Italo-Romena este estimată la 6 milioane de euro; astfel, contribuţia la rezultate plasează banca pe primul loc între membrii grupului", spune Athos Varusio, director general al băncii.

Rezultate

Orange: plus 41,6% la încasări pe primele nouă luni

Dan Dragomir

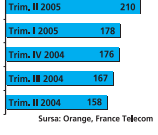
OPERATORUL de telefonie mobilă Orange România, deţinut în proporţie de 96,8% de France Telecom, a raportat pe trimestrul al treilea încasări totale de 229 milioane de euro, numărul de clienţi urcând la 6,22 milioane la 30 septembrie 2005.

Responsabilii Orange România nu au dorit să comenteze rezultatele, care au fost făcute publice în cadrul raportului trimestrial al France Telecom. Despre profitabilitatea operatorului de telefonie mobilă nu au fost făcute publice alte informaţii.

Pe primele nouă luni, Orange a avut încasări totale de 617 milioane de euro, cu 41,6% mai mari decât în aceeaşi perioadă a anului trecut. Rezultatele aproape egalează încasările operatorului pe tot anul 2004 (624 de milioane de euro). Creşterea susţinută se datorează în special numărului tot mai mare de clienţi, plus 42,3% faţă de aceeaşi perioadă a anului trecut, conform oficialilor companiei.

Operatorul reuşeşte astfel anul acesta să păstreze un ritm constant de creştere de peste 40%, atât pentru încasări, cât şi pentru numărul de clienţi. La sfârşitul lunii martie 2005, operatorul avea 5,290 milioane de clienţi, iar la finalul celui de-al doilea trimestru al anului atrăsese 430.000 de noi clienţi. În trimestrul trei a adăugat alţi aproape jumătate de milion. Targetul stabilit pentru 2005, de 6 milioane de utilizatori, a fost depăşit în a doua jumătate a lunii august.

Încasările cresc odată cu numărul de clienţi
Evoluţia încasărilor Orange (mil. euro)



Sursa: Orange, France Telecom

La începutul anului, France Telecom, prin divizia sa de telefonie mobilă Orange, a cumpărat de la un consorţiu condus de AIG New Europe Fund 23,36% din acţiunile operatorului Orange România pentru 408,5 milioane de euro în cash. Tranzacţia a permis evaluarea valorii de piaţă a operatorului la aproximativ 1,776 miliarde de euro, respectiv 351,5 euro pe abonat. Targetul Orange România pentru cifra de afaceri pe 2005 este de circa 770 de milioane de euro (n.r. - un miliard de dolari), cifră care mai mult ca sigur va fi depăşită, trimestrul al patrulea fiind în mod tradiţional mai profitabil pentru operatorii de telefonie mobilă. Profitul operaţional ar urma să fie de 540 de milioane de dolari (415 mil. euro).

Principalul concurent, Connex, nu a mai făcut publice rezultatele financiare după preluarea companiei de către grupul britanic Vodafone. La jumătatea anului, Connex a raportat 5,2 milioane de clienţi.

EXPERIMENTUL ZILEI

UN MANECHIN cu o crosă de golf în mâini este lovit de fulger la Muzeul Ştiinţelor din Melbourne. Muzeul dispune de o sală unde se simulează toate condiţiile necesare pentru producerea unui fulger cu ajutorul unui generator de curent electric de două milioane de volţi.

Când apar suplimentele ZF
JOI PROPRIETĂŢI
VINERI DUPĂ AFACERI + ZIARUL DE DUMINICĂ
go4it!
ABONAŢII ZF PRIMESC ŞI REVISTELE editate de ZIARUL FINANCIAR
DESCOPERA Apare pe 4 noiembrie
BIZZ Apare pe 11 noiembrie
ProMotor Apare pe 25 noiembrie