

Luni, 01 octombrie 2012

Datele aferente indicatorului PMI pentru sectorul manufacturier, publicate de Markit in Europa, in dimineata zilei de luni, au inregistrat in cea mai mare parte valori un pic bune decat se astepta aratand o revenire fata de nivelurile slabe anuntate anterior. Cifra aferenta ratei somajului in zona euro a fost in conformitate cu asteptarile pietei la 11,4% fata de nivelul anterior de 11,3%.

China se confrunta cu o incetinire a economiei pentru al saptelea trimestru dupa ce indicatorul PMI a aratat in continuare o contractie a activitatii in fabrici ajungand la un nivel de 49.8 in septembrie.

Cu toate acestea, ultimul trimestru al anului a debutat cu o atitudine prudenta din partea investitorilor, cu multe probleme in asteptare in Europa si zona periferica a acesteia. Fara indoiala ca pietele vor acorda o atentie deosebita spre finalul acestei dupa-amieze la discursul presedintelui FED pe probleme de politica monetara, in cautarea unor detalii cu privire la mediul economic general, intre timp asteptand anunturile cu privire la rata dobanzii ale Bancii Angliei si BCE programate pentru joi.

## PIATA VALUTARA

Rezultatele peste asteptari din Europa si in special din Germania ale indicatorului PMI au dus la aprecierea perechii EUR/USD in sesiunea de tranzactionare din aceasta dimineata de la un nivel de 1.2805 la un maxim de 1.2910 (+0.53%). Pe parcurs perechea valutara s-a depreciat usor, iar in momentul redactarii acestui buletin nivelul de tranzactionare este de 1.2882, iar trendul in opinia noastra este unul descrescator.

Monedele Europei Emergente s-au apreciat, avand o evolutie asemanatoare cu cea a monedei unice. Leul romanesc s-a apreciat pana la nivelul de 4.5160/EUR dupa ce a deschis sesiunea de dimineata la 4.5365/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5285	-0.23%	1.48%	4.80%	5.05%	4.5178
USDRON	3.5045	-0.67%	-1.77%	5.03%	7.07%	3.4999
CHFRON	3.7401	-0.30%	0.77%	5.27%	5.32%	3.7360
EURUSD	1.2899	0.32%	3.16%	-0.36%	-2.05%	1.2930
EURCHF	1.2094	0.08%	0.72%	-0.41%	-0.29%	1.2099

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5200	4.5400	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2800	1.2920	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2070	1.2130	↓	Sell upticks	1.2000	1.2000
EURPLN	4.1000	4.1200	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EURHUF	284.00	286.00	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,760	1,780	↑	Buy dips	1,400	1,250

## DOBANZI DE REFERINTA

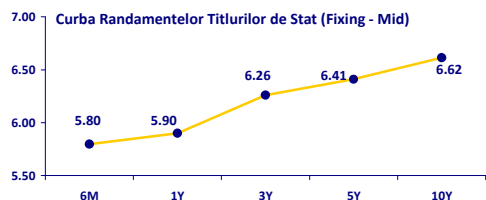
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.68	5.00	5.13	5.29	5.38
ROBOR	5.18	5.50	5.63	6.04	6.13
EURIBOR	0.107	0.116	0.223	0.438	0.685
LIBOR USD	0.150	0.214	0.355	0.631	0.967
EUR/RON Swap yields (%)	4.10-4.42	4.42-4.93	4.75-5.02	4.82-5.01	4.88-5.00

## PIATA MONETARA

Luni dimineata segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite a revenit in intervalul 4.10%-4.80%. Pe restul curbei randamentele au ramas neschimbate. Astazi banca centrala a anuntat mult mai tarziu decat de obicei operatiunea saptamanala repo. Pana la momentul publicarii acestui raport rezultatele licitatiei nu iesisera inca.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante intentioneaza sa dea startul ambitiosului program de licitatii din luna octombrie planuind sa imprumute un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jurul a 5.90%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.25%	4.75%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.07%	5.68%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.34%	6.10%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.41%	6.12%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.69%	6.30%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.73	3.38	337.20	285.90
Jun-18	6.50	107.63	4.93	424.70	384.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,768.90	-0.16%	6.77%	13.04%	6.44%	<p>Preturile metalelor pretioase au revenit in cursul sesiunii europene de tranzactionare de luni, pe fondul slabirii monedei americane. Aurul a revenit peste 1,770 USD/uncie, de la niveluri cu aproape 10 USD/uncie mai jos in sesiunea asiatica.</p> <p>Argintul se tranzactioneaza la 34.34 USD/uncie in crestere de la 34.15 USD/uncie anterior, platina la 1,660 USD/uncie de la 1,641 USD/uncie, iar paladiul la 634 USD/uncie, in crestere de la 623.30 USD/uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	34.39	-0.43%	12.83%	23.84%	12.75%					
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>4.5390 4.5340 4.5290 4.5240 4.5190 4.5140</p> <p>4:10 AM 8:30 AM 11:50 AM 3:10 PM 6:20 AM 9:40 AM</p> <p>28 September 01 October</p> <p>— EURRON</p>										
INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	0.51% / 3.88%	5.25%	2.44bn	4.03bn	32.4bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	320
2012F (EoY)	3.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 10/1/12 2:02 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

Eugenia Popa, Head of Equities Research

eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 3036998

#### PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3087852

#### DISCLAIMER

- Acest raport este publicat in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in niciun fel sa influenteze sau sa fie considerat substitut al obiectivelor investitionale sau de orice natura ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscala independenta.
- Informatiile din acest raport se bazeaza pe surse disponibile publicului si care sunt considerate a fi avizate, fara a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informatiile, opiniile si estimarile incluse in acest raport reflecta realitatea la momentul publicarii raportului si se pot modifica ulterior fara notificare.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a urmari sau actualiza informatiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania sa fi emis rapoarte care nu sunt in concordanta cu informatiile continute de acesta de fata.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fara erori iar emitentul nu isi asuma responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru receptionarea tarzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit si nu sunt permise reproducerea, redistribuirea catre terte persoane sau publicarea acestuia totala sau partiala sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea partiala sau totala a documentului de fata.