

Vineri, 3 august 2012

În dimineața zilei de vineri, Markit a publicat cifrele PMI pentru principalele țări europene și pentru zona euro în ansamblu. În Germania indicatorul a trecut de linia care delimitează contractia de expansiune economică, PMI iesind la nivelul de 50.3 pentru iulie, în timp ce în celelalte țări și în ZE indicatorii au fost mai buni decât așteptările dar au fost sub limita de 50.0. Dincolo de toate acestea investitorii sunt atenți la anunțul din SUA cu privire la cifrele NFP pentru iulie, consensul fiind pentru o revenire după trei luni consecutive de date sub așteptări.

Ieri președintele BCE, Mario Draghi, a dezamăgit piețele prin necomunicarea unor măsuri agresive în sprijinul valutei europene așa cum promisesse, menționând că ideea unei reduceri a ratelor de dobândă a fost în discuție dar că până la urmă nu a mai fost pusă în aplicare. BCE va începe în septembrie să cumpere obligațiuni pe termen scurt cu scopul de a menține la niveluri mai joase ratele de dobândă cerute de piața doar pentru țările care acceptă un plan de redresare.

Curtea Constituțională din România a decis să amâne decizia de validare a referendumului privind demiterea președintelui până la data de 31 august 2012 ceea ce alimentează neliniștile politice interne și pune presiune pe moneda locală care pare că a intrat pe o pantă de depreciere. După două zile de dezbateri, Curtea a decis că are nevoie de mai mult timp pentru a clarifica datele conflictuale cu privire la mărimea electoratului. Așadar, Curtea a cerut Guvernului să asigure până la data de 31 august listele electorale actualizate. Ultimele evenimente aruncă o lumină negativă tocmai când FMI și-a început în această săptămână misiunea de evaluare a acordării unui ajutor financiar României.

PIAȚA VALUTARĂ

Euro s-a apreciat puternic ieri, cu câteva minute înainte și după ce președintele BCE Mario Draghi și-a început conferința de presă, pentru a se prăbuși mai târziu la niveluri de până la 1.2132 USD, aproape de cele atinse înainte de săptămâna trecută când Draghi a declarat că va face orice este necesar pentru a sprijini moneda europeană. BCE i-a dezamăgit ieri pe cei care așteptau o măsură imediată de a întoarce evoluția crizei din regiune. Perechea EURUSD a început totuși să recupereze mai târziu și a deschis vineri la 1.2179 pe un trend crescător. La momentul redactării acestui buletin, perechea oscilează în jurul nivelului de 1.2287, după publicarea indicatorului PMI în câteva țări europene și în zona Euro.

Moneda națională a atins în cursul acestei dimineți un nou minim istoric la nivelul de 4.6510/EUR, aflându-se sub influența turbulențelor politice. Ieri curtea constituțională a decis să și amâne decizia referitoare la validitatea referendumului până la 31 august 2012, această decizie alimentând neliniștile pe scena politică internă.

EVOLUȚIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.6529	0.62%	4.01%	7.68%	9.95%	4.6481
USD RON	3.7884	-0.05%	6.06%	13.54%	26.27%	3.7972
CHF RON	3.8681	0.60%	3.91%	8.87%	-1.56%	3.8695
EURUSD	1.2264	0.69%	-2.06%	-5.26%	-13.06%	1.2346
EURCHF	1.2012	0.03%	0.02%	-1.09%	11.37%	1.2024

ANALIZA TEHNICĂ

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.6100	4.6400	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2050	1.2240	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.0900	4.1200	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EURHUF	279.50	283.00	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,580	1,600	↓	Sell upticks	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINȚĂ

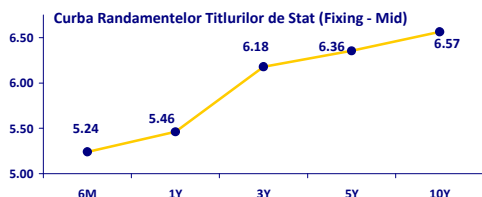
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.81	4.89	4.91	4.89	4.94
ROBOR	5.29	5.37	5.39	5.61	5.66
EURIBOR	0.109	0.139	0.375	0.659	0.930
LIBOR USD	0.159	0.244	0.439	0.724	1.046
EUR/RON Swap yields (%)	4.62-4.82	4.82-5.33	5.24-5.50	5.21-5.43	5.12-5.36

PIAȚA MONETARĂ

Randamentele implicite au avut o mișcare ascendentă în dimineața de vineri. T/N și O/N au crescut în medie 40bps, în intervalul 4.60%-5.45%. Randamentele implicite pentru celelalte maturități au crescut în medie cu 10-20bps.

PIAȚA TITLURILOR

Marti, Ministerul de Finanțe a anunțat calendarul licitațiilor din luna august. Guvernul intenționează să împrumute două miliarde și cinci sute milioane lei din care un miliard nouă sute milioane în certificate de trezorerie cu maturități de opt luni și un an iar șase sute milioane lei în obligațiuni de stat cu maturități de doi ani și patru ani. Ministerul de Finanțe se concentrează iar asupra emisiunilor cu maturități scurte încercând să reducă costurile împrumuturilor dar mărind varful de plată din 2013.



TITLURI DE STAT ROMÂNESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.62%	5.18%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.61%	5.25%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.30%	6.18%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.43%	6.20%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.75%	6.48%

EUROBOND-uri ROMÂNESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.16	4.10	408.30	342.80
Jun-18	6.50	105.48	5.38	479.90	415.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,596.28	0.33%	-1.23%	2.01%	-3.19%	<p>In cursul diminetii de vineri aurul se tranzactioneaza intr-un interval ingust, investitorii asteptand datele privind piata muncii din US. In momentul redactarii acestui buletin nivelul de tranzactionare este de USD 1,595.50 pe uncie, iar celelalte metale pretioase se gasesc la aceleasi nivele ca si cele de ieri.</p> <p>Argintul este cotate la USD 27.25 pe uncie, platina la USD 1,388.49 pe uncie, iar paladiul se tranzactioneaza la un nivel de USD 570.70 pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	27.32	0.52%	-3.09%	-1.62%	-29.75%					
<p>Graficul zilei</p> <p>01 August 03 August</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	-0.0% / 2.04%	5.25%	1.92bn	2.62bn	32.1bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	410
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/3/12 1:36 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 nici un 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.