

Luni, 03 septembrie 2012

Dupa rezultatele slabe ale indicatorului PMI in China si in cateva tari europene, nu sunt programate alte anunturi economice importante pentru luni, pietele din SUA fiind inchise de Ziua Muncii. Investitorii raman precauti inaintea conferintei de presa a BCE stabilita pentru aceasta saptamana. In declaratia de vinerea trecuta de la Jackson Hole, Fed a recunoscut slabiciunea pietei fortei de munca din SUA si provocarile cu care se confrunta economia, insa nu a dat niciun indiciu ca ar avea in vedere un program QE. BCE insa ar trebui sa transmita un plan coerent si clar de achizitie de obligatiuni suverane pentru a revigora pietele. Sarcina aceasta pare chiar si mai ambitioasa tinand cont de faptul ca Mario Draghi trebuie sa obtina un compromis intre apelul Germaniei pentru disciplina financiara si nevoia statelor din sud de bani si de incredere.

PIATA VALUTARA

Euro s-a mentinut la niveluri ridicate in raport cu dolarul american, in prezent fiind tranzactionat la USD 1.2571/EUR, in ciuda contractiei sectorului manufacturier din zona euro anuntat astazi. Indicatorul PMI din Germania a scazut in luna august pentru a sasea luna consecutiv la 44.7, in timp ce sectorul manufacturier al zonei euro a scazut la 45.1 cu mult sub valoarea pragului de 50 care desparte contractarea de expansiune.

Indicatorul PMI a venit sub asteptari in Polonia, Ungaria si Republica Ceha, depreciind monedele locale in raport cu euro, acestea situandu-se aproape de minimele inregistrate saptamana trecuta, dupa ce in Ungaria a fost redusa rata de dobanda, iar in Polonia s-au creat asteptari privind relaxarea politicii monetare. Leul a deschis mai puternic in dimineata zilei de luni, la 4.4706/EUR, dar in linie cu perechile tarilor vecine, s-a depreciat pana la la 4.4940/EUR. Asteptarile noastre sunt ca leul sa inchida sesiunea mai jos, corelat direct cu regiunea.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.4960 | 0.63% | -2.77% | 4.05% | 5.96% | 4.4898 |
| USDRON | 3.5713 | 0.49% | -5.93% | 7.03% | 18.61% | 3.5728 |
| CHFRON | 3.7367 | 0.41% | -2.82% | 5.18% | -2.33% | 3.7389 |
| EURUSD | 1.2571 | -0.03% | 3.21% | -2.89% | -10.78% | 1.2611 |
| EURCHF | 1.2013 | 0.05% | 0.04% | -1.08% | 8.35% | 1.2009 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ2 | fQ3 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.4600 | 4.4900 | ↑ | Buy dips | 4.4800 | 4.5500 |
| EURUSD | 1.2500 | 1.2590 | ↓ | Sell upticks | 1.2000 | 1.1600 |
| EURCHF | 1.2010 | 1.2020 | ↑ | Buy dips | 1.2000 | 1.2000 |
| EURPLN | 4.1500 | 4.1800 | ↓ | Sell upticks | 4.0000 | 4.2000 |
| EURHUF | 283.00 | 285.00 | ↓ | Sell upticks | 280.00 | 290.00 |
| Gold (XAU) | 1,680 | 1,700 | ↑ | Buy dips | 1,400 | 1,250 |

DOBANZI DE REFERINTA

| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 4.93 | 5.23 | 5.34 | 5.42 | 5.48 |
| ROBOR | 5.43 | 5.73 | 5.84 | 6.16 | 6.23 |
| EURIBOR | 0.110 | 0.122 | 0.276 | 0.533 | 0.798 |
| LIBOR USD | 0.150 | 0.231 | 0.418 | 0.708 | 1.032 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 4.03-4.64 | 4.74-5.28 | 5.33-5.60 | 5.43-5.66 | 5.40-5.59 |

PIATA MONETARA

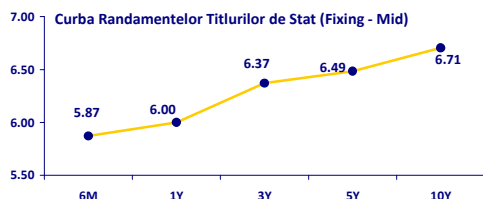
Randamentele implicite au suferit doar mici variatii astazi, cu T/N si O/N in intervalul 4.03%-4.85%, randamentele din segmentul 1 pana la 3 luni fluctuand in intervalul 4.90%-5.80% iar cele pentru maturitatile mai lungi fiind cotate in intervalul 5.50%-5.60%.

La prima operatiune repo fara limita de suma a BNR de la sfarsitul lunii iulie, astazi zece participanti au imprumutat aproape treisprezece miliarde lei la rata dobanzii de politica monetara de 5.25%

PIATA TITLURILOR

Vineri, Ministerul de Finante a anuntat programul licitatiilor din luna septembrie. Guvernul intentioneaza sa ridice de pe piata locala trei miliarde trei sute milioane lei din care cinci sute milioane in obligatiuni de stat cu maturitati de doi si patru ani. Restul sumei ar trebui sa fie imprumutata in certificate de trezorerie cu maturitati de opt luni si un an.

Azi guvernul intentioneaza sa vanda sapte sute milioane lei in certificate cu maturitatea de opt luni. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze in jurul valorii de 6.10%



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|-------|-------|
| RO1212CTN090 | Mar-12 | Sep-12 | - | 5.85% | 5.35% |
| RO1213CTN0A7 | Apr-12 | Apr-13 | - | 6.12% | 5.73% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 6.58% | 6.37% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 6.61% | 6.27% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 6.95% | 6.30% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 103.23 | 3.63 | 362.20 | 309.30 |
| Jun-18 | 6.50 | 107.99 | 4.88 | 430.70 | 379.80 |

| METALE PRETIOASE | | | | | | METALE PRETIOASE | | | |
|------------------|----------|--------|--------|---------|---------|---|--|--|--|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoY Chg | | | | |
| Aur (USD/oz) | 1,688.30 | -0.20% | 6.12% | 7.89% | -11.24% | <p>Se pare ca nota de ingrijorare din discursul lui Bernanke de la Jackson Hole a influentat investitorii mai mult decat lipsa actiunilor concrete pentru o viitoare relaxare monetara.</p> <p>In cursul diminetii de luni pretul metalelor pretioase a fluctuat usor la nivelul destul de ridicat atins vineri si datorat optimismului investitorilor. Astfel, avem urmatoarele cotate: pentru aur 1,687.96 pe uncie, argintul la USD 31.75/oz, platina USD 1,537.74 pe uncie, iar paladiul USD 627.30/oz.</p> | | | |
| Argint (USD/oz) | 31.78 | 0.03% | 16.92% | 14.44% | -26.01% | | | | |

| 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 | 397 |
| 2012F (EoY) | 3.14% | 5.25% | 5.4bn | 5.3bn € | 33.6bn€ | 6.3% | | | | |

| METALE PRETIOASE | | | | | |
|------------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoY Chg |
| Aur (USD/oz) | 1,688.30 | -0.20% | 6.12% | 7.89% | -11.24% |
| Argint (USD/oz) | 31.78 | 0.03% | 16.92% | 14.44% | -26.01% |

Graficul zilei

31 August 03 Septembrie

Sursa: Reuters, valori la: 9/3/12 1:28 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.