

Marti, 04 septembrie 2012

Agentia de rating Moody's si-a schimbat perspectiva asupra rating-ului Aaa al UE la negativ, si a spus ca l-ar putea retrograda in cazul in care va reduce rating-urile de tara ale Germaniei, Frantei, UK si Olandei. Aceasta se adauga de presiunea deja mare asupra BCE de a oferi un program coerent pentru atenuarea crizei datoriilor din zona euro. Luni, presedintele BCE Mario Draghi le-a transmis politicianilor europeni ca achizitionarea de obligatiuni suverane pe termen scurt va fi conforma cu normele UE, BCE fiind nevoita sa gaseasca o varianta de armonizare a viziunilor diferite ale membrilor. Legat de rolul de supervisor al BCE sunt intalnite de asemenea probleme de convingere a Germaniei. Potrivit viziunii germane, BCE ar trebui sa supravegheze numai bancile sistematic importante, cu scopul de a fi mai eficienta, in timp ce Comisia Europeana doreste ca BCE sa supravegheze toate institutiile.

Romania intentioneaza sa atraga 0.75 miliarde de EUR vanzand pe pietele internationale obligatiuni cu maturitate reziduala de trei ani la randamente de 5.10%, si potrivit oficialilor implicati in aceasta operatiune, interesul investitorilor este in exces de 1 miliard de EUR.

PIATA VALUTARA

Jucatorii din piata asteapta conferinta BCE programata joi cu un optimism moderat care ajuta moneda euro. Moneda unica se tranzactioneaza in prezent in jurul valorii USD 1.2600/EUR si cel mai probabil va ramane intr-un interval ingust pentru tot restul zilei.

Monedele CEE4 au pierdut teren in raport cu euro in aceasta dimineata. Leul romanesc a deschis la nivelul 4.4925/EUR si dupa testarea nivelului 4.4970/EUR s-a intors la 4.4880/EUR. Ne asteptam ca leul sa consolideze astazi sustinut de succesul emisiunii de euroobligatiuni.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4920	0.17%	-2.98%	3.96%	5.87%	4.4907
USDRON	3.5600	-0.07%	-4.74%	6.69%	18.23%	3.5635
CHFRON	3.7350	-0.04%	-2.86%	5.13%	-2.38%	3.7391
EURUSD	1.2604	0.09%	1.77%	-2.63%	-10.55%	1.2568
EURCHF	1.2012	0.04%	-0.02%	-1.09%	8.34%	1.2008

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4750	4.5000	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2520	1.2630	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.1700	4.2000	↑	Buy dips	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

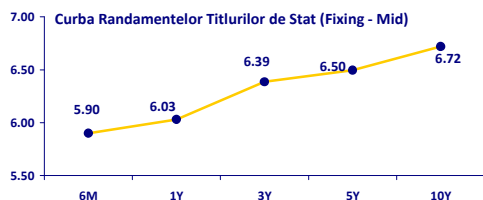
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.84	5.18	5.31	5.39	5.46
ROBOR	5.34	5.68	5.81	6.14	6.21
EURIBOR	0.108	0.122	0.273	0.528	0.791
LIBOR USD	0.150	0.231	0.414	0.705	1.030
EUR/RON Swap yields (%)	4.22-4.83	4.55-5.04	5.28-5.55	5.35-5.57	5.26-5.44

PIATA MONETARA

Marti curba randamentelor implicite a alunecat imperceptibil. T/N si O/N sunt in intervalul 4.20%-4.85%, randamentele din segmentul 1 pana la 3 luni fluctuand in intervalul 4.50%-5.50% iar cele pentru maturitatile mai lungi fiind cotate in intervalul 5.30%-5.55%.

PIATA TITLURILOR

Luni guvernul a vandut noua sute milioane lei in certificate cu maturitatea de opt luni platind un randament mediu acceptat de 6.11% si un randament maxim de 6.15%. Ministerul de Finante isi propusese sa imprumute sapte sute milioane lei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.81%	5.31%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.12%	5.73%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.51%	6.29%
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	103.32	3.59	357.20	304.20
Jun-18	6.50	107.78	4.92	429.70	379.70

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,692.51	-0.03%	5.47%	8.16%	-11.01%
Argint (USD/oz)	32.22	0.16%	15.69%	16.02%	-24.98%

Graficul zilei

— Argint (USD/uncie) - rhs
— Aur (USD/uncie) - lhs

METALE PRETIOASE

Dolarul mai slab si optimismul investitorilor referitor la planurile lui Mario Draghi au determinat o crestere a preturilor metalelor pretioase.

Aurul se tranzactioneaza aproape de varful ultimei jumatati de an la 1,691.50 USD/uncie, argintul a urcat la 32.10 USD/uncie, platina este cotata la 1,548.49 USD/uncie in timp ce paladiul se tranzactioneaza la 629.10 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.0% / 2.04%	5.25%	1.92bn	2.62bn	32.1bn€	4.5%
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	398

Sursa: Reuters, valori la: 9/4/12 1:23 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.