

Miercuri, 05 septembrie 2012

Cu o zi inaintea mult asteptatului discurs al lui Mario Draghi rezultatele slabe ale indicelui PMI cresc temerile potrivit carora zona euro a alunecat in recesiune in 3Q12. Contractia neasteptata a sectorului serviciilor in Franta si minimul de 47.0 atins de indicele compozit PMI in Germania potenteaza ingrijorarile investitorilor. Acestia au atenta sporita catre conferinta de joi a BCE si catre rezultatul cu privire la piata fortei de munca aferent lunii august din SUA (NFP), care ar putea creste probabilitatea unei relaxari a politicii monetare.

PIATA VALUTARA

Rezultatul slab publicat azi al indicatorului PMI pentru sectorul serviciilor din zona euro si cele publicate anterior pentru sectorul manufacturier au redus considerabil apetitul investitorilor pentru actiunile europene. Moneda unica s-a depreciat in raport cu dolarul american in cursul diminetii pana la nivelul de USD 1.2500/EUR, iar in prezent se tranzactioneaza la USD 1.2549/EUR.

Zlotul polonez s-a depreciat in raport cu euro inaintea publicarii ratei de politica monetara investitorii stiind ca un nou ciclu de relaxare poate incepe in orice moment. In prezent nivelul de tranzactionare este de 4.2155/EUR, iar al forintului este de 285.140/EUR. Leul romanesc a deschis sesiunea usor apreciat la 4.4851/EUR, dar urmand acelasi trend cu regiunea s-a depreciat pana la nivelul de 4.5000/EUR. Consideram ca leul va inchide sesiunea in acelasi interval.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4970	0.22%	-1.63%	4.08%	6.05%	4.4940
USDRON	3.5781	0.28%	-2.93%	7.23%	18.16%	3.5837
CHFRON	3.7366	0.06%	-1.77%	5.17%	6.46%	3.7402
EURUSD	1.2550	-0.11%	1.21%	-3.05%	-10.34%	1.2579
EURCHF	1.2015	0.05%	0.02%	-1.06%	-0.38%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4750	4.5000	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2520	1.2580	↑	Buy dips	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.1800	4.2100	↑	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

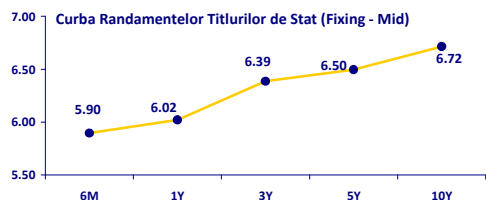
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.76	5.16	5.29	5.41	5.47
ROBOR	5.26	5.66	5.79	6.16	6.22
EURIBOR	0.102	0.121	0.269	0.521	0.782
LIBOR USD	0.151	0.228	0.412	0.702	1.027
EUR/RON Swap yields (%)	4.25-4.58	4.56-5.06	5.06-5.33	5.21-5.40	5.20-5.40

PIATA MONETARA

Miercuri curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata. T/N si O/N se tranzactioneaza in jur de 4.25% iar randamentele din segmentul 1 pana la 3 luni au scazut in intervalul 4.50%-5.30%; cele pentru maturitatea de un an fiind cotate in apropierea valorii de 5.30%.

PIATA TITLURILOR

Marti guvernul a vandut sapte sute cincizeci milioane euro pe pietele internationale redeschizand o emisiune de eurobonduri care ajunge la maturitate in iunie 2018 platind un randament de 5.10% (inferior celui asteptat de 5.25%). Ne asteptam ca ministerul de finante sa profite de apetitul investitorilor pentru euroobligatiunile romanesti si sa mai iasa pe piata in acest inceput de toamna.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.73%	5.26%
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	103.30	3.60	359.10	306.20
Jun-18	6.50	107.02	5.06	446.30	395.90

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,691.78	-0.39%	4.97%	8.11%	-9.75%	<p>Dolarul mai puternic si incertitudinile cu privire la economia zonei euro au condus la o scadere a preturilor metalelor pretioase in cursul zilei de miercuri.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza in prezent la 1,691.36 USD/uncie, argintul este cotate la 32.15 USD/uncie, platina s-a depreciat pana la 1,556.75 USD/uncie in timp ce paladiul a scazut la 636.50 USD/uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	32.16	-0.80%	15.10%	15.81%	-23.45%				

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	393
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Graficul zilei

Sursa: Reuters, valori la: 9/5/12 1:01 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.