

Joi, 06 septembrie 2012

Declaratiile recente ale lui Mario Draghi au sporit increderea investitorilor ca BCE va demara un nou program de cumparare de obligatiuni si ca detaliile acestuia vor fi dezvaluite astazi la conferinta de presa ce succede sedintei de politica monetara. Cu toate acestea sunt sanse mici ca asteptarile jucatorilor din piata sa poata fi indeplinite, existand zvonuri puternice ca nu vor fi oferite cifre cu privire la dimensiunea interventiei sau randamentele tinta.

Datele revizuite cu privire la PIB din semestrul al doilea 2012 au iesit la aceleasi niveluri ca si cele initiale. Economia romaneasca a crescut cu 0.5% trimestrial si cu 1.2% anual. Forta motrice din spatele cresterii economice o reprezinta sectorul constructiilor care a crescut cu 5.2% anual, in timp ce industria a crescut cu 0.5% anual. Agricultura a scazut cu 1.6% in timp ce impozitul net pe produse a crescut cu 3.8%. In ceea ce priveste sectorul de consum, consumul autohton a crescut cu 0.9% anual sustinut de formarea de capital brut fix. Consumul gospodariilor a urcat cu 1.6% in timp ce cheltuielile guvernamentale au scazut cu 1.0%. Exporturile au crescut cu 0.7%, iar importurile au scazut cu 0.2%.

PIATA VALUTARA

„Febra Draghi” manifestata de investitori a impulsionat moneda europeana fata de dolarul american in aceasta dimineata. La momentul redactarii prezentului raport, perechea este tranzactionata la 1.2621 si probabil se va evidentia o directie clara dupa conferinta de presa a BCE.

Dupa ce ieri Banca Centrala din Polonia a lasat neschimbata rata de referinta, zlotul a condus o crestere a monedelelor din regiune, tranzactionandu-se usor peste 4.1600/EUR. Imitand valutele din regiune, leul romanesc a deschis mai puternic la 4.4805/EUR si s-a cotat in intervalul 4.4860/EUR și 4.4740/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4855	0.00%	-1.27%	3.81%	5.91%	4.4816
USDRON	3.5498	-0.26%	-3.09%	6.39%	18.06%	3.5536
CHFRON	3.7176	-0.12%	-1.68%	4.64%	6.13%	3.7203
EURUSD	1.2622	0.18%	1.79%	-2.50%	-10.46%	1.2578
EURCHF	1.2049	0.08%	0.31%	-0.78%	-0.36%	1.2014

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4700	4.4900	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2560	1.2680	↑	Buy dips	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2010	1.2070	↓	Sell upticks	1.2000	1.2000
EURPLN	4.1600	4.1900	↓	Sell upticks	4.0000	4.2000
EURHUF	283.00	285.00	↓	Sell upticks	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,690	1,710	↑	Buy dips	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

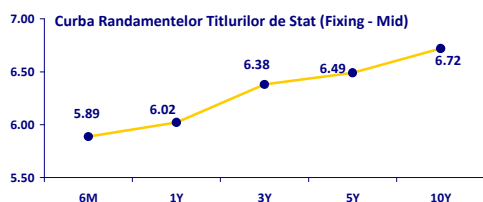
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.76	5.15	5.28	5.42	5.47
ROBOR	5.26	5.65	5.78	6.17	6.22
EURIBOR	0.107	0.121	0.266	0.518	0.776
LIBOR USD	0.151	0.228	0.410	0.701	1.027
EUR/RON Swap yields (%)	4.23-5.04	4.49-4.70	4.93-5.25	5.06-5.29	5.14-5.31

PIATA MONETARA

Joi 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 ramas in intervalul 4.50%-5.30%; cele pentru maturitatea de un an fiind cotate in apropierea valorii de 5.30%.

PIATA TITLURILOR

Joi Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute sase sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitatea de un an. Ne asteptam ca randamentele anuntate sa fie in jur de 6.10%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	6.14%	5.02%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.13%	5.74%
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	103.44	3.54	348.10	297.80
Jun-18	6.50	107.18	5.03	436.10	388.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE																								
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg																									
Aur (USD/oz)	1,708.00	0.81%	5.98%	9.15%	-6.02%	<p>Datorita depreciarii dolarului si optimismului din piata, metalele pretioase s-au apreciat in cursul diminetii de joi ajungand in preajma maximelor ultimelor luni.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza la USD 1,708.10 pe uncie, argintul la USD 32.83/oz, platina s-a apreciat pana la nivelul de 1,578.49 pe uncie, iar paladiul la USD 642.90/oz.</p>																								
Argint (USD/oz)	32.87	1.86%	16.77%	18.37%	-20.99%																									
<p>Graficul zilei</p>						<p>INDICATORI MACROECONOMICI</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>IPC mom/yoy</th> <th>Rata BNR</th> <th>Deficit ct curent</th> <th>Trade Gap</th> <th>Rezerva valutara</th> <th>Rata somajului</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CURRENT</td> <td>-0.0% / 2.04%</td> <td>5.25%</td> <td>1.92bn</td> <td>2.62bn</td> <td>32.1bn€</td> <td>4.5%</td> </tr> <tr> <td>2012F (EoY)</td> <td>3.14%</td> <td>5.25%</td> <td>5.4bn</td> <td>5.3bn €</td> <td>33.6bn€</td> <td>6.3%</td> </tr> </tbody> </table>					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%
	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%																								
						<p>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/stable</td> <td>BAA3/stable</td> <td>BBB-/stable</td> <td>390</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	390													
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS																											
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	390																											

Sursa: Reuters, valori la: 9/6/12 1:35 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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.