

Miercuri, 10 octombrie 2012

In a treia zi consecutiva lipsita de anunturi economice semnificative, investitorii globali isi indreapta atentia (cu teama ca vor primi vesti nu tocmai bune) spre raportarile rezultatelor financiare din trimestrul trei ale companiilor americane. In Romania datele publicate azi arata ca in septembrie inflatia a crescut cu 1.18% raducand rata anuala la 5.33% de la 3.88% inregistrata la sfarsitul lunii august. Piata a subestimat cresterea IPC dar a avut in fata un scenariu corect: recolta slaba a dus la cresterea preturilor putinelor alimente produse local in linie cu preturile alimentelor importate (la randul lor afectate de rata de schimb leu euro). Pretul marfurilor alimentare a crescut cu 2.27% in septembrie in timp ce marfurile nealimentare au fost cu 0.62% mai scumpe. Preturile serviciilor au crescut si ele in septembrie cu 0.41%. Deficitul comercial FOB-CIF a crescut in primele opt luni ale anului cu 3.97% fata de perioada corespunzatoare a anului trecut la 6,31 miliarde euro, exporturile crescand in aceasta perioada cu numai 0.65% la 29,65 miliarde euro in vreme ce importurile au crescut cu 1.22% la 35.96 miliarde. Productia industrială din august, anuntata tot in aceasta dimineata arata un declin de 1.1% YoY cauzat in principal de scaderea din sectorul manufacturier cu 1.5% YoY pe baza scaderii cererii externe. Ne asteptam ca IPC sa fi atins maximum acestui an in septembrie si luand in considerare si faptul ca industria nu da semne de invigorare consideram ca BNR nu va creste ratele in 2012.

PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana a atins un minim al ultimelor noua zile miercuri dimineata in fata dolarului la USD 1.2833/EUR din cauza temerilor care persista in piata fata de problemele datoriilor suverane din zona. In momentul de fata euro este tranzactionat la USD 1.2854/EUR.

Monedele tarilor Europei emergente au deschis depreciate miercuri pe seama scaderii apetitului pentru risc al investitorilor globali. Leul a deschis apreciat la 4.5781/EUR si s-a intarit fata de euro pana la 4.5640/EUR in cursul diminetii. In opinia noastra perechea EURRON va incheia sesiunea in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5710	-0.07%	2.23%	5.79%	5.59%	4.5642
USDRON	3.5500	0.04%	1.30%	6.39%	11.92%	3.5272
CHFRON	3.7702	-0.10%	1.82%	6.12%	7.97%	3.7690
EURUSD	1.2862	-0.17%	0.82%	-0.64%	-5.72%	1.2953
EURCHF	1.2108	-0.06%	0.30%	-0.30%	-2.32%	1.2111

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5600	4.5900	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2790	1.2900	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2100	1.2150	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.0600	4.1000	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EURHUF	283.00	285.00	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,750	1,770	↓	Sell upticks	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

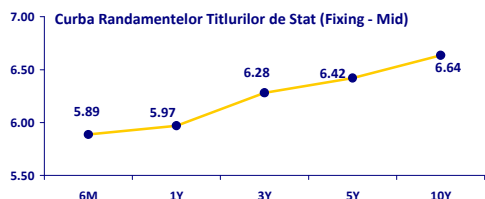
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.99	5.09	5.22	5.36	5.43
ROBOR	5.49	5.59	5.72	6.11	6.18
EURIBOR	0.091	0.111	0.211	0.417	0.659
LIBOR USD	0.153	0.216	0.347	0.615	0.952
EUR/RON Swap yields (%)	4.74-5.54	4.86-5.36	5.18-5.52	5.22-5.44	5.20-5.40

PIATA MONETARA

Pe intervalul maturitatilor scurte randamentele implicite s-au mentinut in miscare ascendenta in dimineata zilei de miercuri, cu intervalul de tranzactionare pentru T/N si O/N de 4.75%-5.50%. Pentru 1-saptamana si 1-luna randamentele au crescut in medie cu 15bps, in timp ce pentru restul maturitatilor randamentele implicite au cunoscut o usoara miscare ascendenta.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat cu putin peste jumatate din suma planuita de un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de 11 ani. Guvernul a platit un randament maxim de 6.10% (in vreme ce cu o luna in urma platise 5.41%) iar randamentul mediu acceptat a fost 6.02% (fata de 5.26% pe 7 septembrie).



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	2.63%	2.38%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.07%	5.68%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.34%	6.11%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.42%	6.17%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.69%	6.30%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.75	3.35	333.10	286.30
Jun-18	6.50	108.77	4.70	390.60	364.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,763.61	-0.07%	2.15%	12.71%	5.99%	<p>Preturile metalelor pretioase raman stabile si miercuri desi se gasesc sub presiunea deteriorarii sentimentului in piata. Ne asteptam ca echilibrul sa se mentina pana la aparitia unor noi anunturi in piata.</p> <p>Nivelul de tranzactionare pentru aur este de 1,762.99/oz, argintul este cotate la USD 33.84/oz, in vreme ce pretul platinei este la USD 1,674.25/oz iar cel al paladiului la USD 652.30/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	33.85	-0.24%	1.44%	21.89%	5.22%					
<p>Graficul zilei</p> <p>EURUSD</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	1.18% / 5.33%	5.25%	2.44bn	4.03bn	32.4bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	273
2012F (EoY)	3.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 10/10/12 12:40 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 niciun 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.