

Marti, 11 septembrie 2012

Curtea Constitutionala germana a anuntat ca nu va amana decizia cu privire la fondul de salvare al zonei euro, si se va pronunta la intalnirea programata in aceasta miercuri. Investitorii au privirea indreptata, cu aceeasi atentie, spre alegerile din Olanda, care vor influenta viitoarele politici ale UE. Mai mult decat atat, sfarsitul saptamanii aduce de asemenea decizia de politica monetara a FED.

Institutul National de Statistica a publicat rezultatele inflatiei privind luna august. Inflatia a crescut peste asteptari cu 0.51% ducand cifra anuala la 3.88%. Majorarea a fost declansata de volatilitatea preturilor alimentelor si de preturile energiei.

PIATA VALUTARA

Dolarul american s-a depreciat fata de alte valute majore pe fondul asteptarilor investitorilor ca Federal Reserve sa anunte masuri suplimentare de sustinere a economiei. La momentul redactarii raportului euro se situeaza in jurul valorii de USD 1.2792/EUR nu departe de maximul atins recent.

In dimineata zilei de marti monedele tarilor emergente din Europa au tranzactionat in intervale inguste. Leul a deschis mai depreciat la 4.4730/EUR si s-a mentinut in intervalul 4.4726 - 4.4900/EUR. Asteptarile noastre sunt ca leul sa inchida sesiunea in jurul valorilor curente.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4870	0.35%	-0.97%	3.84%	4.74%	4.4834
USDRON	3.5040	0.01%	-4.96%	5.01%	11.92%	3.5031
CHFRON	3.7138	0.30%	-1.60%	4.53%	4.46%	3.7120
EURUSD	1.2792	0.27%	4.09%	-1.18%	-6.44%	1.2776
EURCHF	1.2067	-0.04%	0.50%	-0.63%	0.23%	1.2090

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4650	4.4800	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2720	1.2820	↑	Buy dips	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2050	1.2120	↓	Sell upticks	1.2000	1.2000
EURPLN	4.1000	4.1300	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EURHUF	283.00	285.50	↓	Sell upticks	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,725	1,745	↑	Buy dips	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

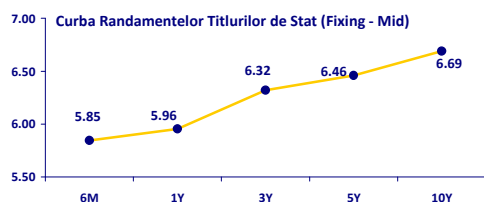
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.76	5.11	5.28	5.38	5.43
ROBOR	5.26	5.61	5.78	6.13	6.18
EURIBOR	0.101	0.120	0.258	0.501	0.759
LIBOR USD	0.152	0.227	0.399	0.687	1.015
EUR/RON Swap yields (%)	4.63-5.03	4.58-5.09	4.87-5.19	4.90-5.13	4.93-5.07

PIATA MONETARA

Marti randamentele implicite au ramas aproape neschimbate; T/N si O/N se tranzactioneaza in zona 4.65%-5.20% in timp ce randamentele din segmentul 1 pana la 3 luni sunt in intervalul 4.60%-5.10% iar cele pentru maturitatea de un an in apropierea valorii de 5.10%.

PIATA TITLURILOR

Luni Ministerul de Finante a imprumutat un miliard cinci sute milioane lei (de doua ori mai mult decat intentionase) in certificate de trezorerie cu maturitatea de opt luni platind un randament mediu acceptat de 5.98% si un randament maxim de 5.99%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.41%	4.91%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.10%	5.72%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.44%	6.25%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.53%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.95%	6.20%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.67	3.44	334.70	290.30
Jun-18	6.50	108.74	4.73	400.60	358.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,731.30	0.28%	6.83%	10.64%	-4.57%	<p>Asteptarile investitorilor din piata potrivit carora Fed va relaxa politica monetara a impulsionat metale pretioase.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza la USD 1,732.60 per uncie, argintul la USD 33.68 per uncie, platina este cotata la USD 1,593.49 per uncie in timp ce paladiul a urcat la USD 666.50 per uncie. Ne asteptam ca preturile metalelor pretioase sa ramane in jurul acestor niveluri pana la reuniunea Fed.</p>											
Argint (USD/oz)	33.61	0.72%	19.35%	21.03%	-16.58%												
<p>Graficul zilei</p> <p>EURUSD</p>						<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>340</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	340
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	340														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
CURRENT	0.51% / 3.88%	5.25%	1.92bn	2.62bn	30.9bn€	4.5%											
2012F (EoY)	3.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%											

Sursa: Reuters, valori la: 9/11/12 1:42 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.