

Miercuri, 12 septembrie 2012

Miercuri, Curtea Constitutionala germana a permis ratificarea documentelor privind fondul de salvarea al zonei euro si pactul fiscal cu amendamentul ca orice crestere a raspunderii germane de peste 190 de miliarde de EUR ar trebui sa fie aprobata de catre camera inferioara a parlamentului. O alta conditie este ca deciziile Mecanismului European de Stabilitate (ESM) trebuie sa fie prezentate la ambele camere ale parlamentului. Intre timp, in Strasbourg, presedintele Comisiei Europene a dezvaluit in discursul anual privind "starea Uniunii", planul de a imputernici BCE in vederea supravegherii bancilor (unul dintre cei trei pasi alaturi de crearea unui fond de salvare al bancilor si un mecanism de protejare a clientilor catre apropiata integrare a sectorului bancar). Reformele bancare trebuie sa fie aprobate de membrii UE.

Marti, BNR a raportat ca deficitul de cont curent pentru perioada ianuarie-iulie s-a redus cu 35.4% anual, pana la 2.44 miliarde de EUR. Totusi deficitul in comertul de bunuri si servicii s-a redus cu doar 7.26% pana la 3.59 miliarde de EUR, imbunatatirea fiind hotarata de reducerea veniturii net negativ, cu 41.5% anual pana la 1.05 miliarde de EUR si de transferurile curente in crestere cu 16.4% anual pana la 2.2 miliarde de EUR. Cele 0.91 miliarde de EUR reprezentand investitiile straine directe au acoperit doar 37.23% din deficitul de cont curent.

PIATA VALUTARA

Inca inaintea pronuntarii deciziei Curtii Constitutionale din Karlsruhe, euro atinse un maxim ultimelor patru luni fata de dolar la USD 1.2905 iar acum tranzactioneaza la un nou varf de USD 1.2936/EUR. Ne asteptam ca valuta unica sa ramana in jurul acestor valori inaintea conferintei de presa a FOMC care este programata pentru joi.

Valutele CEE4 au tranzactionat mixt miercuri dimineata. Leul a deschis apreciat marginal la 4.4845/EUR si a ramas intr-un interval ingust de 4.4830-4.4935/EUR. Ne asteptam ca valuta locala sa inchida sesiunea curenta usor mai apreciata.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4950	0.29%	-0.89%	4.03%	4.98%	4.4881
USDRON	3.4736	-0.40%	-5.54%	4.10%	11.01%	3.4728
CHFRON	3.7144	0.04%	-1.63%	4.55%	4.43%	3.7115
EURUSD	1.2926	0.56%	4.83%	-0.15%	-5.51%	1.2787
EURCHF	1.2087	0.17%	0.67%	-0.47%	0.38%	1.2074

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4800	4.5000	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2820	1.2900	↑	Buy dips	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2050	1.2120	↓	Sell upticks	1.2000	1.2000
EURPLN	4.0600	4.0900	↓	Sell upticks	4.0000	4.2000
EURHUF	281.00	284.00	↓	Sell upticks	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,730	1,750	↑	Buy dips	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

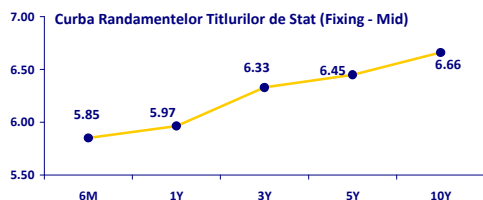
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.71	5.09	5.26	5.36	5.43
ROBOR	5.21	5.59	5.76	6.11	6.18
EURIBOR	0.100	0.120	0.255	0.496	0.753
LIBOR USD	0.152	0.227	0.399	0.687	1.015
EUR/RON Swap yields (%)	4.63-5.03	4.58-5.09	4.87-5.19	4.90-5.13	4.93-5.07

PIATA MONETARA

Miercuri randamentele implicite s-au redu pe intreaga lungime a curbei. T/N si O/N se tranzactioneaza in zona 4.65%-5.00% in timp ce randamentele din segmentul 1 pana la 3 luni sunt in intervalul 4.50%-4.98% iar cele pentru maturitatea de un an sub 4.90%.

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	-	5.35%	4.86%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.07%	5.70%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.39%	6.16%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.52%	6.22%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.82%	6.20%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.70	3.42	328.00	285.30
Jun-18	6.50	108.50	4.77	395.40	356.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,745.61	0.79%	8.37%	11.55%	-4.84%	<p>Potrivit previziunilor noastre, preturile metalelor pretioase s-au mentinut pe trendul ascendent pe care s-au imbarcat in aceasta luna.</p> <p>Aurul este tranzactionat la 1,744.31 USD/uncie, argintul este cotate la 33.96USD pe uncie, platina a urcat la 1,648.75USD/uncie, in timp ce paladiul a crescut pana la 678.47/uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	34.00	1.37%	21.99%	22.43%	-17.30%					
<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	0.51% / 3.88%	5.25%	2.44bn	4.03bn	30.9bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	339
2012F (EoY)	3.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/12/12 1:31 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.