

Marti, 18 septembrie 2012

Banca Japoniei a finalizat reuniunea de doua zile anuntand masuri de relaxare a politicii monetare pentru a compensa influenta incetinirii cresterii economice globale precum si a tensiunilor cu China. Decizia Bol este in conformitate cu abordarile BCE si Fed si a inceput cu un program de stimulare prin dublarea cresterii sumei obisnuite aferente cumpararii de active.

Astazi, sunt asteptate a fi publicate in SUA, datele cu privire la piata locuintelor pentru luna august, preconizandu-se o crestere a vanzarilor de locuinte existente la 4.47mn fata de cifra anterioara de 4.55mn, iar pentru indicatorul cu privire la locuintele care au inceput a fi construite de la 0.765mn la 0.746mn.

PIATA VALUTARA

Euro a deschis sesiunea de miercuri la nivelul de USD 1.3045/EUR dupa scaderea inregistrata in ultimele doua zile. In momentul redactarii acestui buletin perechea se tranzactioneaza la 1.3010 dupa o dimineata in care s-a mentinut in intervalul 1.3006 - 1.3085 si pare a se incadra intr-un trend descrescator.

Monedele Europei Emergente au avut o evolutie mixta pana acum intr-o piata cu activitate redusa. Leul romanesc este cotate la nivelul de 4.5030/EUR, depreciindu-se usor de la deschidere 4.5025/EUR. Consideram ca va ramane in acest inteval pana la sfarsitul zilei.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5050	0.07%	0.27%	4.26%	5.26%	4.5037
USDRON	3.4573	0.17%	-5.00%	3.61%	10.75%	3.4604
CHFRON	3.7219	0.17%	-0.55%	4.76%	5.81%	3.7253
EURUSD	1.3016	-0.23%	5.45%	0.55%	-5.02%	1.3054
EURCHF	1.2093	-0.17%	0.69%	-0.42%	-0.53%	1.2113

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.4950	4.5150	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.3000	1.3090	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2100	1.2180	↓	Sell upticks	1.2000	1.2000
EURPLN	4.0900	4.1200	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EURHUF	281.50	283.50	↓	Sell upticks	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,760	1,780	↑	Buy dips	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

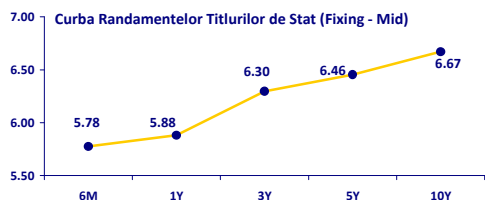
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.90	5.04	5.15	5.28	5.36
ROBOR	2.40	5.54	5.65	6.03	6.11
EURIBOR	0.100	0.118	0.238	0.472	0.728
LIBOR USD	0.152	0.219	0.376	0.659	0.988
EUR/RON Swap yields (%)	3.61-4.81	4.31-4.81	4.81-5.16	4.72-4.94	4.60-4.75

PIATA MONETARA

Cum era asteptat, randamentele implicite au scazut semnificativ pe masura ce ne apropiem de ultima zi a perioadei curente de rezerva minima obligatorie. Randamentele pentru T/N si O/N au scazut in medie cu 240bps, in timp ce pentru 1-saptamana acestea au scazut in medie cu 90bps. Pentru restul curbei randamentele implicite s-au miscat nesemnificativ.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat noua sute optzeci milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Guvernul a vandut peste suma planuita de opt sute milioane lei platind un randament mediu de 5.95% (sub 6.07% cat a platit la precedenta licitatie din 6 septembrie) si un randament maxim de 5.97% (sub 6.09% platit cu doua saptamani inainte).



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	4.46%	3.46%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.07%	5.71%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.35%	6.12%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.49%	6.17%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.77%	6.20%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.60	3.45	342.40	291.60
Jun-18	6.50	108.30	4.80	401.80	364.40

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,774.10	0.14%	9.42%	13.38%	-1.67%
Argint (USD/oz)	34.73	-0.23%	20.38%	25.06%	-12.65%

Graficul zilei

METALE PRETIOASE

Aurul s-a retras parasind cel mai inalt nivel din ultimele sase luni atins dupa ce Japonia s-a alaturat SUA si Europa in sporirea masurilor de stimulare economica pentru a neutraliza efectele crizei si a ajuta economia.

Aurul se tranzactioneaza in prezent la nivelul USD 1,772.70 per uncie scazand de la varful USD 1,779.10 per uncie atins in prima parte a zilei, in timp ce restul metalelor pretioase au avut aceeasi tendinta cu aurul. Argintul se coteaza la USD 34.70 per uncie, platina la 1,631.25 USD per uncie si paladiul la USD 669.70 per uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.51% / 3.88%	5.25%	2.44bn	4.03bn	30.9bn€	4.5%
2012F (EoY)	3.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	318

Sursa: Reuters, valori la: 9/19/12 1:41 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.