

Miercuri, 20 septembrie 2012

In ciuda angajamentului BCE de a achizitiona obligatiuni suverane din piata, plafonand costurile indatorarii in zona euro, optimismul pietelor financiare nu a putut trece si spre economia reala. Valoarea indicatorilor PMI in zona euro pentru luna septembrie s-a situat usor sub asteptarile pietei. Indicatorul PMI Services a scazut la 46,0, mult sub 47,2 inregistrat in august, in timp ce indicatorul compozit PMI a scazut la 45,9 de la 46,3 luna trecuta. Vestea buna este ca economia germana arata mai rezistenta, sectorul serviciilor inregistrand o crestere in septembrie, indicatorul Service PMI urcand la valoarea 50,6 peste valoarea care indica zona de crestere, in timp ce contractia sectorului de productie a incetinit. Investitorii sunt in asteptarea publicarii indicatorilor Initial Jobless Claims si Manufacturing PMI in SUA.

PIATA VALUTARA

Euro a ramas pe un usor trend descendent in raport cu dolarul american, precum in tot decursul acestei saptamani. Moneda unica europeana s-a depreciat pana la USD 1.2951/EUR dupa rezultatele slabe ale indicatorului PMI din zona euro si consideram ca va inchide ziua mai jos.

Valutele emergente europene au deschis mai jos in cursul zilei de joi, si au tranzactionat mixt in sesiunea de dimineata. Leul a deschis neschimbat la 4.5035/EUR si a ramas intr-un interval restrans 4.5035-5.5110/EUR. Ne asteptam ca perechea sa se mentina in jurul acelorasi valori.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5139	0.36%	0.84%	4.47%	5.16%	4.5092
USDRON	3.4815	0.95%	-2.98%	4.34%	9.86%	3.4843
CHFRON	3.7280	0.32%	0.01%	4.93%	6.13%	3.7322
EURUSD	1.2951	-0.74%	3.86%	0.05%	-4.52%	1.3002
EURCHF	1.2092	-0.06%	0.69%	-0.43%	-1.00%	1.2095

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5000	4.5150	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2930	1.3030	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2070	1.2150	↓	Sell upticks	1.2000	1.2000
EURPLN	4.1300	4.1650	↓	Sell upticks	4.0000	4.2000
EURHUF	283.00	286.00	↓	Sell upticks	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,745	1,765	↓	Sell upticks	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

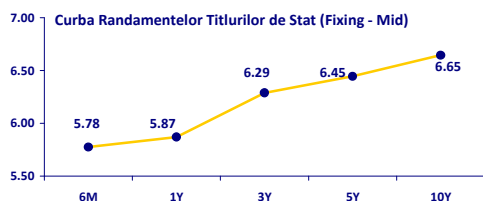
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.18	5.04	5.14	5.28	5.37
ROBOR	1.68	5.54	5.64	6.03	6.12
EURIBOR	0.090	0.116	0.233	0.465	0.719
LIBOR USD	0.152	0.219	0.376	0.659	0.988
EUR/RON Swap yields (%)	3.61-4.81	4.31-4.81	4.81-5.16	4.72-4.94	4.60-4.75

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite isi continua scaderea pe masura ce ne apropiem de ultima zi a perioadei de rezerva minima obligatorie. Randamentele pentru T/N si O/N au scazut in jurul a 0.50%, in timp ce pentru restul curbei randamentele implicite s-au miscat nesemnificativ.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute doua sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de patru ani. Ne asteptam ca guvernul sa plateasca randamente in jur de 6.25%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.38%	4.88%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.07%	5.67%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.36%	6.09%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.49%	6.12%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.71%	6.20%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.61	3.44	342.50	294.50
Jun-18	6.50	108.15	4.83	406.80	371.70

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,758.66	-0.66%	7.29%	12.39%	-1.33%	<p>Pretul metalelor pretioase a scazut joi dimineata sub influenta schimbarii sentimentului investitorilor dupa publicarea valorilor dezamagitoare ale Markit PMI.</p> <p>Pretul aurului a scazut la USD 1,758.54 pe uncie, al argintului la USD 34.23/oz, platina a coborat la USD 1,603.25 pe uncie, iar paladiul este cotate mai jos, la USD 658.47/oz.</p>											
Argint (USD/oz)	34.24	-1.15%	16.70%	23.30%	-13.71%												
<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>316</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	316
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	316														
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%											

Sursa: Reuters, valori la: 9/20/12 1:27 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.