

Luni, 27 august 2012

In aceasta saptamana toate privirile sunt atintite asupra intalnirii de la Jackson Hole, pietele fiind nerabdatoare in asteptarea unor semnale privind politicile economice. Discursul presedintelui FED Ben Bernanke va fi atent urmarit, aceasta intalnire reprezentand o oportunitate pentru el de a spune daca problemele economiei americane sunt in masura de a genera folosirea unor masuri de stimulare monetara sau nu, desi cel mai probabil aceste semnale nu vor fi anuntate inainte de rezultatele cu privire la piata fortei de munca din august (7 septembrie) si de sedinta de politica monetara a FED (12 septembrie).

Presedintele BCE, Mario Draghi va participa si el la simpozionul Jackson Hole si ar putea de asemenea sa se abtina de la lansarea semnalelor cu privire la planul de combatere a crizei Europene, pana cand Curtea Constitutionala a Germaniei se va pronunta pe 12 septembrie cu privire la legalitatea fondului permanent de salvare a Europei.

## PIATA VALUTARA

EUR/USD se apreciaza dupa ce a atins in cursul diminetii un minim intra day la nivelul de 1.2488 ca urmare a unui weekend fara stiri pozitive de la intalnirea dintre cancelarul Germaniei Angela Merkel si prim-ministrul Greciei Samaras. Pereche valutara a ajuns la nivelul de 1.2527 si are fluctuatii mici in jurul acestei valori.

Monedele Eruopei Emergente au avut evolutii paralele, investitorii fiind foarte atenti la declaratiile Fed si BCE privind probabilitatea unei relaxari monetare in viitorul apropiat. Leul romanesc a deschis sesiunea de tranzactionare la 4.4720/EUR si a fluctuat in intervalul 4.4590-4.4755/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4690	-0.02%	-2.96%	3.43%	5.86%	4.4667
USDRON	3.5624	-0.23%	-4.98%	6.76%	22.37%	3.5675
CHFRON	3.7172	-0.14%	-3.10%	4.63%	4.18%	3.7190
EURUSD	1.2531	0.16%	2.04%	-3.20%	-13.63%	1.2507
EURCHF	1.2010	0.02%	0.02%	-1.10%	1.47%	1.2009

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4500	4.4800	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2450	1.2530	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.0600	4.0900	↓	Sell upticks	4.0000	4.2000
EURHUF	276.00	278.00	↓	Sell upticks	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,670	1,685	↑	Buy dips	1,400	1,250

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.23	5.36	5.41	5.44	5.51
ROBOR	5.73	5.86	5.91	6.19	6.26
EURIBOR	0.107	0.122	0.293	0.558	0.832
LIBOR USD	0.151	0.235	0.425	0.712	1.037
EUR/RON Swap yields (%)	5.63-5.78	5.77-6.29	5.86-6.23	5.89-6.12	5.67-5.83

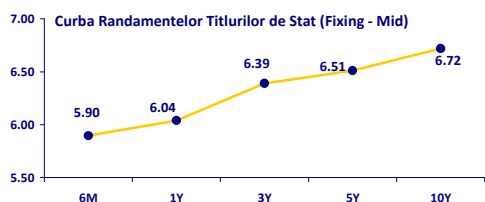
## PIATA MONETARA

Pentru maturitatile scurte, randamentele implicite au continuat sa se corecteze in jos in dimineata de luni. T/N si O/N au scazut in medie 80bps in intervalul 5.05%-5.50%, iar 1-saptamana s-a ajustat in jos in medie 25bps. Pentru restul curbei nivelurile randamentelor implicite au ramas neschimbate.

Pentru repo-ul saptamanal banca centrala a anuntat o valoare maxima de 4 mld lei.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de finante a respins joi toate ofertele pentru emisiunea de obligatiuni in valoare de 200 milioane lei cu maturitate de 3 ½ ani. La emisiunea anterioara similare care a fost pe data de 12 iulie 2012, ministerul a reusit sa vanda intreaga suma planuita de 400 milioane lei, platind un randament mediu de 6.41%, si unul maxim de 6.45%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.86%	5.26%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.23%	5.81%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.61%	6.37%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.62%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.95%	6.30%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.77	3.83	379.40	326.10
Jun-18	6.50	106.08	5.25	465.40	413.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,671.66	0.05%	3.39%	6.83%	-6.60%	<p>Metalele pretioase au inceput sa-si piarda din avant in timpul sesiunii europene din aceasta dimineata dupa ce a lovit cele mai inalte niveluri din luna mai.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza la momentul redactarii prezentului raport usor sub USD 1,670.00 per uncie, argintul sub USD 31.00 per uncie, platina sub USD 1540.00 per uncie in timp ce paladiu se coteaza mai jos la USD 645.00 per uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	30.84	-0.03%	11.90%	11.06%	-24.69%					
						<b>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</b>				
INDICATORI MACROECONOMICI										
	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	-0.0% / 2.04%	5.25%	1.92bn	2.62bn	32.1bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	397
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/27/12 1:33 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.