

Joi, 27 septembrie 2012

Astazi, guvernul spaniol va anunta noi reforme economice si bugetul pentru 2013, conform relatarilor inca incercand sa evite cererea pentru un plan de salvare. Premierul Mariano Rajoy a mentionat ca, desi aspectele legate de planul de salvare sunt incerte in acest moment, guvernul trebuie sa stabileasca in ce masura conditiile impuse la o astfel de actiune sunt rezonabile. De asemenea, el a dat asigurari ca cererea ar deveni certa in cazul in care ratele dobanzilor pentru Spania vor fi "prea mare pentru prea mult timp" cu un impact major asupra datoriei tarii.

Ramanand in regiunea europeana, conform unui articol din FT, procesul de recapitalizare a bancilor spaniole interzice ESM sa furnizeze lichiditate pentru cazurile in curs, in timp ce un comunicat comun al ministerelor de finante german, finlandez si olandez mentioneaza ca ESM ar trebui sa se aplice numai in cazurile noi, ceea ce lasa problemele mostenite ale sistemului bancar din zona euro fara o rezolutie imediata viabila.

## PIATA VALUTARA

In cursul zilei de joi EURUSD s-a mentinut pe un trend usor descrescator in contextul cresterii ingrijorarilor cu privire la evenimentele din zona euro. In prezent nivelul de tranzactionare al perechii este de 1.2850, nu departe de minimul ultimelor doua saptamani.

Monedele Europei Emergente au avut fluctuatii mici in cursul diminetii. Leul romanesc s-a tranzactionat la acelasi nivel dupa anuntul Bancii Centrale ca va mentine rata de politica monetara la 5.25%. Jucatorii din piata au anticipat acest rezultat din cauza ingrijorarilor cu privire la deprecierea leului, care deja se afla la un nivel mai putin confortabil pentru economie si care au avut impact mare asupra deciziei. Leul a deschis sesiunea de tranzactionare la 4.5165/EUR si a continuat-o in intervalul ingust 4.5110-4.5200/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5204	0.12%	1.54%	4.62%	4.66%	4.5140
USDRON	3.5112	0.07%	-0.90%	5.23%	9.96%	3.5131
CHFRON	3.7353	0.10%	0.82%	5.14%	5.24%	3.7360
EURUSD	1.2860	-0.09%	2.36%	-0.66%	-5.03%	1.2845
EURCHF	1.2087	-0.02%	0.67%	-0.47%	-0.79%	1.2088

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.5100	4.5250	↓	Sell upticks	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2850	1.2940	↑	Buy dips	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2070	1.2130	↓	Sell upticks	1.2000	1.2000
EURPLN	4.1400	4.1650	↓	Sell upticks	4.0000	4.2000
EURHUF	283.50	286.50	↓	Sell upticks	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,740	1,760	↓	Sell upticks	1,400	1,250

## DOBANZI DE REFERINTA

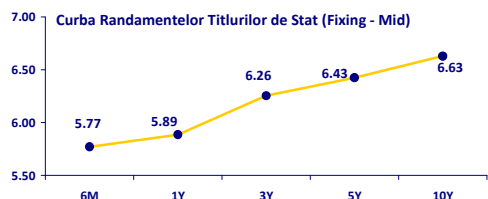
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.59	5.00	5.12	5.29	5.37
ROBOR	5.09	5.50	5.62	6.04	6.12
EURIBOR	0.096	0.115	0.221	0.442	0.690
LIBOR USD	0.151	0.216	0.362	0.643	0.975
EUR/RON Swap yields (%)	3.99-4.48	4.38-4.90	4.75-5.05	4.75-5.00	4.78-4.94

## PIATA MONETARA

In prima parte a sesiunii de joi, randamentele implicite au scazut, in mod special pe intervalul scurt al curbei. Pentru maturitatile T/N si O/N randamentele implicite sunt cotate in intervalul 4.00%-4.50%, in timp ce pe restul curbei acestea au scazut in medie cu 10-15bps.

## PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul de Finante sa faca public programul licitatilor din luna octombrie.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.25%	4.75%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.06%	5.68%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.34%	6.09%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.41%	6.12%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.69%	6.30%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	103.70	3.40	338.70	287.00
Jun-18	6.50	107.86	4.88	421.20	378.60

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,755.73	0.17%	5.29%	12.20%	9.07%				
Argint (USD/oz)	34.04	0.09%	10.09%	22.58%	13.50%				

**Graficul zilei**

Joi, preturile metalelor pretioase si-au revenit din minimele inregistrate in a doua parte a sesiunii de ieri cand au avut o evolutie influentata de temerile participantilor la piata cu privire la situatia curenta a crizei datoriilor din zona euro.

In prezent, aurul tranzactioneaza la USD 1,755.80/oz dupa ce a recuperat aproximativ USD 20/oz, argintul este cotate in jurul nivelului de USD 34.0/uncie revenind de la minimul de ieri de 33.33/oz, platina este USD 1,634.50/oz mai sus cu USD 25/oz, iar paladiul a crescut la USD 631.00/oz de la USD 613.00/uncie.

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
<b>CURRENT</b>	0.51% / 3.88%	5.25%	2.44bn	4.03bn	30.9bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	325
<b>2012F (EoY)</b>	3.84%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/27/12 1:35 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 niciun 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.