

Marti, 28 august 2012

Investitorii sunt in asteptarea reuniunii de la Jackson Hole a bancherilor centrali si a unor economisti de top programata pentru acest sfarsit de saptamana, sperand ca vor obtine indicii cu privire la deciziile ulterioare de politica monetara, in ciuda faptului ca BCE a spus ca nici un membru executiv nu va participa la reuniunea din SUA. Ziua de luni a fost marcata de mesaje mixte, presedintele Chicago Fed inducand cresterea sperantei jucatorilor din piata mentionand ca Fed ar trebui sa cumpere obligatiuni atata timp cat este necesar pentru a reduce nivelul somajului in Statele Unite, in timp ce presedintele Cleveland Fed a spus ca politica monetara ar trebui sa ofere suport in vederea revenirii economice, dar exista limite in ceea ce priveste implementarea. Marti, publicarea indicatorului pentru luna septembrie al sentimentului consumatorilor in Germania a venit in conformitate cu previziunile la 5.9 sustinand asteptarile conform carora consumul intern ar putea compensa pierderea din scaderea cererii externe.

PIATA VALUTARA

In aceasta dimineata moneda euro s-a intarit fata de dolarul american tranzactionandu-se la nivelul USD 1.2550/EUR impulsionata se pare de catre investitori care au inchis pozitiile scurte.

In timp ce investitorii nu exclud in totalitate posibilitatea diminuarii astazi a ratei de referinta de catre Banca Centrala din Ungaria, guvernatorul Bancii Centrale din Polonia a declarat ca banca ar putea incepe un ciclu de relaxare monetara in luna septembrie. Monedele CEE4 au pierdut teren in fata monedei euro; leul este singurul care a castigat in prezent tranzactionandu-se la 4.4599/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4625	-0.04%	-2.93%	3.28%	5.70%	4.4571
USD RON	3.5521	-0.57%	-4.80%	6.46%	22.01%	3.5515
CHF RON	3.7099	-0.21%	-3.00%	4.42%	3.97%	3.7113
EURUSD	1.2549	0.40%	1.88%	-3.06%	-13.50%	1.2530
EURCHF	1.2012	0.03%	0.03%	-1.09%	1.49%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4600	4.4900	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2430	1.2500	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.0700	4.1000	↓	Sell upticks	4.0000	4.2000
EURHUF	277.50	280.00	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,650	1,665	↓	Sell upticks	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

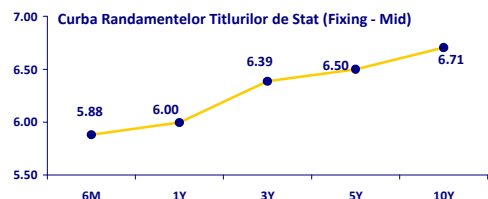
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.09	5.28	5.39	5.43	5.49
ROBOR	5.59	5.78	5.89	6.18	6.24
EURIBOR	0.110	0.122	0.290	0.553	0.825
LIBOR USD	0.151	0.235	0.425	0.712	1.037
EUR/RON Swap yields (%)	4.86-5.67	5.04-5.72	5.46-5.90	5.69-5.90	5.58-5.72

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa se corecteze de-a lungul intregii curbe. In timp ce T/N si O/N au scazut marginal in medie cu 5bps, pentru segmentul cuprins intre 1-saptamana si 3-luni declinul a fost in medie cu 25-35bps iar restul randamentelor au scazut cu 5-10bps.

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	-	6.12%	5.38%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.24%	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	102.63	3.89	384.90	332.20
Jun-18	6.50	106.52	5.16	456.20	405.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,663.51	-0.07%	2.45%	6.31%	-7.06%	<p>Metalele pretioase au ramas pe o usoara tendinta de scadere, investitorii fiind in asteptarea intalnirii din Jackson Hole.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza in prezent la 1,662.90 USD/uncie, argintul este cotate la 30.78 USD/uncie, platina a scazut pana la 1,522.49 USD/uncie, in timp ce paladiul se situeaza la 643.00 USD/uncie.</p>											
Argint (USD/oz)	30.85	0.26%	11.05%	11.09%	-24.66%												
<p>Graficul zilei</p>						<p>RISCUL 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>398</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	398
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	398														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
CURRENT	-0.0% / 2.04%	5.25%	1.92bn	2.62bn	32.1bn€	4.5%											
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%											

Sursa: Reuters, valori la: 8/28/12 1:15 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.