

Vineri, 31 august 2012

Zvonurile lansate de un ziar german conform carora seful Bundesbank a amenintat ca va demisiona indica faptul ca Banca Centrala Europeana are prea putine elemente la indemana in vederea proiectarii planurilor sale de cumparare de obligatiuni. Deja, retinerile din partea oficialilor bancii centrale germane cu privire la acest program menit a reduce costurile de imprumut pentru Italia si Spania risca sa introduca restrictii atat de multe incat par a reduce drastic eficienta masurilor BCE. Oricum, vineri, investitorii vor lua cunostinta de mult asteptatele declaratii ale lui Bernanke. Cum economia Statelor Unite pare intr-o stare ceva mai buna, jucatorii din piata se asteapta sa auda ca Fed este pregatita sa se angajeze la noi masuri de relaxare monetara, dar putini cred ca Bernanke va semnala faptul ca o astfel de miscare este iminenta.

## PIATA VALUTARA

Euro a castigat ceva teren in raport cu dolarul american in cursul diminetii de vineri, inainte de mult asteptatul discurs al sefului Fed. In prezent perechea se tranzactioneaza la 1.2574.

Valutele emergente europene s-au apreciat fata de euro, investitorii fiind atenti la intalnirea de la Jackson Hole. Leul a deschis usor apreciat la 4.4645/EUR si a ramas in intervalul 4.4715 – 4.4440/EUR. Credem ca moneda nationala va inchide sesiunea in acelasi interval.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4678	0.12%	-3.21%	3.40%	5.66%	4.4595
USD RON	3.5501	-0.52%	-5.96%	6.40%	19.60%	3.5484
CHF RON	3.7151	0.09%	-3.03%	4.57%	-0.32%	3.7136
EURUSD	1.2571	0.54%	2.84%	-2.89%	-11.83%	1.2544
EURCHF	1.2011	0.02%	-0.04%	-1.10%	5.91%	1.2009

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4550	4.4800	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2410	1.2520	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.1700	4.2100	↓	Sell upticks	4.0000	4.2000
EURHUF	282.00	286.00	↓	Sell upticks	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,640	1,660	↓	Sell upticks	1,400	1,250

## DOBANZI DE REFERINTA

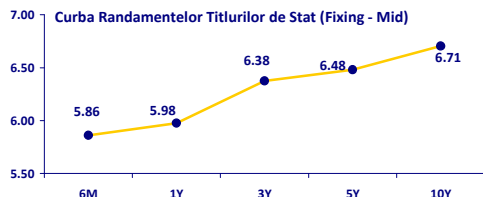
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.88	5.24	5.33	5.40	5.46
ROBOR	5.38	5.74	5.83	6.15	6.21
EURIBOR	0.106	0.121	0.278	0.537	0.805
LIBOR USD	0.151	0.231	0.421	0.709	1.033
EUR/RON Swap yields (%)	3.84-4.15	4.91-5.59	5.44-5.78	5.49-5.70	5.43-5.61

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au suferit doar mici variatii astazi, cu T/N si O/N in intervalul 3.90%-4.85%, randamentele din segmentul 1 pana la 3 luni fluctuand in intervalul 4.90%-5.80% iar cele pentru maturitatile mai lungi fiind cotate in intervalul 5.50%-5.70%.

## PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul de Finante sa anunte programul licitatiilor din luna septembrie.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.68%	5.18%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	6.10%	5.70%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.59%	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	103.04	3.71	369.10	316.20
Jun-18	6.50	107.42	4.99	438.30	387.90

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE															
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg																
Aur (USD/oz)	1,659.05	0.14%	3.70%	6.02%	-9.12%	<p>Metalele pretioase se tranzactioneaza in interval ingust in asteptarea discursului lui Bernanke. In viziunea noastra investitorii au asteptari prea mari de la intalnirea Jackson Hole si astfel vor fi dezamagiti, iar pretul metalelor va scadea. In momentul redactarii acestui buletin aurul se afla la un nivel de USD 1,658.06 pe uncie, argintul la USD 30.52 pe uncie, platina USD 1,507.49 si paladiul USD 617.80/oz.</p>															
Argint (USD/oz)	30.56	0.26%	11.45%	10.05%	-26.40%																
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>EURUSD</p> <p>30 August 31 August</p>						<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</th> </tr> <tr> <th>S&amp;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>				RISCU SUVERAN AL ROMANIEI				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	398
RISCU SUVERAN AL ROMANIEI																					
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															
<b>CURRENT</b>	-0.0% / 2.04%	5.25%	1.92bn	2.62bn	32.1bn€	4.5%															
<b>2012F (EoY)</b>	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%															

Sursa: Reuters, valori la: 8/31/12 1:25 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.