

Joi, 31 mai 2012

Economia Chinei a dat in continuare semne de incetinire a cresterii economice in luna mai, indicatorul productiei manufacturiere PMI deteriorandu-se pe fondul crizei severe din Europa si a dificultatilor fiscale din SUA. In afara de declinul inregistrat in ultimele luni, este ingrijorator faptul ca indicatorul PMI se afla in vecinatatea nivelului 50 sau chiar mai jos, indicand asteptari de contractie economica. Cresterea in al doilea trimestru al anului din China, este vazuta cel mai probabil sa scada sub 7.5% anual, punand in pericol tinta de crestere economica a tarii.

Inainte de publicarea rezultatelor NFP cu privire la piata fortei de munca din SUA, pe care le asteptam sa iasa sub previziunile de 150 de mii in luna mai, Spania, Grecia si rezultatele finale ale referendumului din Irlanda cu privire la tratatul fiscal, reprezinta cele mai importante surse de stiri ale zilei.

Ieri oficialii UE si-au intensificat eforturile pentru sustinerea propunerilor de a permite fondului de salvare din zona euro sa sprijine direct sectorul bancar, in loc de a directiona fondurile prin intermediul guvernelor, indemnand la gasirea unei solutii de imprumut comuna. In acest context, liderii Italiei si BCE au solicitat mai multa promptitudine in implementarea masurilor agresive pentru atenuarea crizei europene, subliniind faptul ca viziunea germana a unei economii stabile probabil necesita prea mult timp pentru a fi implementata, in timp ce rezistenta la masurile de austeritate scade si contagiunea la risc creste intr-un mod inacceptabil.

PIATA VALUTARA

Cursul EURUSD a continuat sa scada in dimineata zilei de vineri tintind nivelul de 1.2300, coborand in mod semnificativ fata de nivelul de 1.2365 de la deschidere. Euro se mentine in jurul celor mai scazute niveluri al ultimilor doi ani, in prezent fiind tranzactionat la USD 1.2332, perspectivele ramanand negative in contextul actual al crizei europene si dupa publicarea indicatorului PMI in China pentru luna mai care s-a situat sub asteptari.

Monedele CCE4 s-au depreciat agresiv in linie cu scaderea de astazi a monedei euro fata de dolarul american, cu exceptia a leului românesc. Acest lucru a determinat jucatorii de pe piata sa suspecteze faptul ca banca centrala a aparat moneda RON in aceasta dimineata. In Polonia, dupa ce a ajuns la 4.4279/EUR zlotul este in prezent la 4.4185/EUR, in Ungaria forintul s-a depreciat chiar pana la 307.100/EUR si coroana ceha a corectat fata de cel mai scazut nivel de 25.860/EUR. Leul a deschis la 4.4790/EUR, in timpul sesiunii apreciindu-se pana la 4.4670/EUR. Acum leul tranzactioneaza la 4.4715/EUR, ulterior putand sa piarda teren si sa se deprecieze in linie cu perechile tarilor vecine.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4741	-0.03%	1.54%	3.55%	8.31%	4.4648
USDRON	3.6208	-0.14%	8.14%	8.52%	27.03%	3.6231
CHFRON	3.7197	-0.32%	1.30%	4.70%	9.94%	3.7179
EURUSD	1.2338	-0.15%	-6.21%	-4.69%	-14.85%	1.2403
EURCHF	1.2010	0.03%	-0.02%	-1.10%	-1.63%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4650	4.4900	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2330	1.2460	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3600	4.4000	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	298.00	301.50	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,550	1,570	↑	Buy dips	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

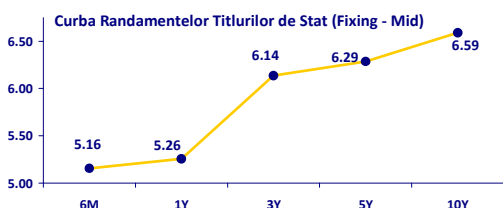
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.83	4.80	4.82	4.68	4.70
ROBOR	5.32	5.30	5.32	5.43	5.45
EURIBOR	0.329	0.384	0.665	0.943	1.228
LIBOR USD	0.157	0.240	0.468	0.738	1.071
EUR/RON Swap yields (%)	4.88-5.18	5.35-5.90	5.26-5.65	4.91-5.18	4.35-4.52

PIATA MONETARA

Intreaga curba a randamentele implicite a urcat in contextul turbulentei de pe pietele internationale si a cererii interne pentru moneda europeana. Intervalul de tranzactionare pentru T/N si O/N este de 4.70%-5.50%, la 1-saptamana randamentele implicite au crescut in medie cu 70 bps la 5.20%-5.80%, in timp ce pentru segmentul 1 pana la 3-luni au crescut in medie 30-35bps. Pentru restul curbei cresterile au fost mai modeste de numai 25bps in medie pentru 6-luni si de 10-15bps pentru 9-luni si 1-an.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a publicat programul licitatiilor din luna iunie. Guvernul doreste sa adune de pe piata trei miliarde cinci sute milioane lei din care un miliard opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitatea de un an si un miliard sapte sute milioane in obligatiuni de stat cu maturitati de doi si patru ani.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.51%	5.06%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.60%	5.10%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.23%	6.00%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.33%	6.05%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.70%	6.45%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.75	4.70	464.00	378.80
Jun-18	6.50	104.02	5.69	514.50	439.70

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,555.45	-0.46%	-5.96%	-0.60%	1.27%	<p>Aurul se situeaza astazi pe o panta descrescatoare in mare parte din cauza intaririi dolarului american. Metalul pretios se tranzactioneaza la momentul redactarii raportului la nivelul USD 1,554.56 per uncie.</p> <p>Argintul a suferit pierderi mai importante tranzactionandu-se la USD 27.45 dolari per uncie, platina a alunecat in prezent la USD 1,392.24 per uncie, iar paladiul a scazut mai jos de USD 600,00 per uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	27.54	-0.76%	-10.26%	-0.83%	-24.03%					
<p>Graficul zilei</p>										
INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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
CURRENT	0.07% / 1.80%	5.25%	0.544bn	1.17bn	34.6bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	468
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 6/1/12 2:25 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 citarea partiala sau totala a documentului de fata.