

Luni, 2 iulie 2012

Sentimentul investitorilor care se imbunatatise in urma summitului UE de saptamana trecuta, a pierdut din amploare dupa ce in Japonia si China s-au publicat datele pentru luna iunie aferente sectorului manufacturier, ceea ce a readus in atentie temerea cu privire la scaderea economiei la nivel global. Luni, Markit a publicat rezultatele privind indicatorul manufacturier PMI pentru principalele economii ale zonei euro; indicii s-au mentinut pentru intreaga zona sub nivelul de 50, valoare care arata ca sectorul manufacturier continua sa scada. De asemenea reducerea locurilor de munca se situeaza la cel mai rapid ritm din ultimele treizeci de luni.

PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana s-a tranzactionat fata de dolar in jurul nivelului maxim de vineri, chiar daca rezultatele din Asia au semnalizat reducerea activitatii in sectorul manufacturier. In momentul readactarii acestui buletin nivelul de tranzactionare este de 1.2621/EUR.

Monedele Europei Centrale si de Est au avut o evolutie mixta in cursul diminetii de luni. Forint-ul a deschis sesiunea mai slab, dar s-a intarit dupa anuntul PMI fata de euro pana la 284.500/EUR. Coroana a avut aceeasi evolutie intarindu-se fata de euro la 25.410/EUR, iar zlotul a fost negativ influentat de rezultatul prost al PMI. Leul a deschis sesiunea la 4.4490/EUR, s-a tranzactionat in intervalul 4.4475 – 4.4530/EUR si ne asteptam sa aiba fluctuatii mici in aceasta sesiune.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|---------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.4545 | 0.18% | -0.47% | 3.09% | 6.21% | 4.4496 |
| USD RON | 3.5238 | 0.34% | -2.68% | 5.61% | 22.12% | 3.5208 |
| CHF RON | 3.7023 | -0.01% | -0.79% | 4.21% | 8.84% | 3.7044 |
| EURUSD | 1.2620 | -0.30% | 2.14% | -2.51% | -13.19% | 1.2590 |
| EURCHF | 1.2017 | 0.03% | 0.09% | -1.05% | -2.55% | 1.2030 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ2 | fQ3 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.4350 | 4.4550 | ↓ | Sell upticks | 4.3500 | 4.3800 |
| EURUSD | 1.2580 | 1.2680 | ↑ | Buy dips | 1.3500 | 1.3300 |
| EURCHF | 1.2010 | 1.2020 | ↑ | Buy dips | 1.2500 | 1.2500 |
| EURPLN | 4.2000 | 4.2400 | ↓ | Sell upticks | 4.1000 | 4.2500 |
| EURHUF | 285.00 | 288.00 | ↓ | Sell upticks | 300.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1,580 | 1,600 | ↑ | Buy dips | 1,500 | 1,700 |

DOBANZI DE REFERINTA

| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 4.84 | 4.83 | 4.83 | 4.75 | 4.75 |
| ROBOR | 5.31 | 5.31 | 5.31 | 5.49 | 5.49 |
| EURIBOR | 0.382 | 0.372 | 0.652 | 0.928 | 1.213 |
| LIBOR USD | 0.170 | 0.246 | 0.461 | 0.734 | 1.068 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 4.97-5.58 | 4.60-5.11 | 5.04-5.40 | 5.08-5.26 | 4.65-4.81 |

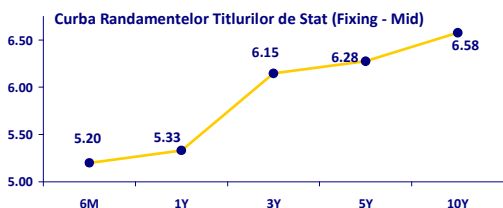
PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa creasca pe intervalul maturitatilor scurte, pentru T/N si O/N acestea situandu-se in intervalul 5.00%-5.60%. Pentru 1-saptamana randamentele au crescut de asemenea cu 35bps, in timp ce pentru restul maturitatilor miscarile de-a lungul curbei au fost nesemnificative.

In cadrul operatiunii repo saptamanale organizata de catre banca centrala pe piata locala, noua jucatori de piata au imprumutat RON 11.98bn la dobanda cheie de politica monetara 5.25%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a publicat programul licitatiilor pe luna iulie conform caruia planuieste sa imprumute doua miliarde doua sute cinci zeci de milioane de lei. Sapte sute de milioane vor fi in certificate de trezorerie cu maturitate de unsprezece luni iar restul de un miliard cinci sute cincizeci milioane in obligatiuni de stat cu maturitati de doi si patru ani. In iunie guvernul a vandut doar un miliard patru sute milioane lei permitandu-si sa refuze plata unor randamente inalte de vreme ce in primele luni ale anului a imprumutat in exces profitand de randamentele favorabile.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|-------|-------|
| RO1212CTN090 | Mar-12 | Sep-12 | - | 5.41% | 5.01% |
| RO1213CTN0A7 | Apr-12 | Apr-13 | - | 5.60% | 5.10% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 6.26% | 6.13% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 6.38% | 6.21% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 6.69% | 6.48% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 101.87 | 4.25 | 403.30 | 333.90 |
| Jun-18 | 6.50 | 104.88 | 5.52 | 467.90 | 405.40 |

| METALE PRETIOASE | | | | | | METALE PRETIOASE | | | |
|------------------|----------|--------|--------|---------|---------|---|--|--|--|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoY Chg | | | | |
| Aur (USD/oz) | 1,591.00 | -0.50% | 1.81% | 1.67% | 6.32% | <p>Preturile metalelor pretioase au scazut usor dupa ce vineri afisau cel important castig zilnic inregistrat in iunie. Aurul tranzactioneaza in prezent la USD 1,591.89 pe uncie, argintul stationeaza in jurul nivelului de USD 27.38/uncie, platina este cotata la USD 1,431.80 o uncie, iar paladiul ramane la USD 573.55/oz.</p> | | | |
| Argint (USD/oz) | 27.37 | -0.47% | -1.37% | -1.44% | -19.88% | | | | |

Graficul zilei

— Argint (USD/uncie) - rhs
— Aur (USD/uncie) - lhs

| 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 | 0.2% / 1.79% | 5.25% | 0.544bn | 1.17bn | 33.5bn€ | 5.1% | BB+/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 414 |
| 2012F (EoY) | 3.14% | 5.25% | 5.4bn | 5.3bn € | 33.6bn€ | 6.3% | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 7/2/12 1:24 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.