

Joi, 2 august 2012

Dupa ce joi Fed nu a facut nicio schimbare de politica monetara cu toate ca a recunoscut faptul ca in SUA cresterea economica a incetinit, investitorii au in atentie conferinta de presa a BCE programata pentru astazi, in asteptarea unor indicii cu privire la viitoarele actiuni. Nu exista asteptari pentru noi episoade de relaxare a politicii monetare in SUA pana la finalul acestui an cu exceptia cazului in care evolutiile vor fi extrem de nefavorabile, dar exista sperante ca BCE va interveni in piata in viitorul apropiat pentru a reduce costurile de creditare pentru statele membre. Sperantele au aparut pe fondul interventiei verbale a lui Mario Draghi de saptamana trecuta; oricum jucatorii din piata asteapta pentru astazi numai indicii cu privire la intentiile BCE. Banca Centrala a Romaniei a avut astazi intalnirea de politica monetara si, de asemenea, nu a facut modificari, dat fiind ca tensiunea din mediul politic este inca prea mare.

## PIATA VALUTARA

In asteptarea rezultatului intalnirii BCE, perechea EURUSD a scazut abrupt in timpul tranzactionarii de dimineata pana la 1.2224, iar apoi a recuperat o parte din aceste pierderi fiind cotate in prezent la 1.2270.

Valutele CEE4 au tranzactionat in intervale inguste joi dimineata. Leul a deschis la un nivel de 4.6140/EUR si dupa ce s-a apreciat marginal pana la 4.6065/EUR a revenit la 4.6188/EUR. Ne asteptam ca valuta locala sa se deprecieze astazi pe fondul nelinistilor politice continue. Conform asteptarilor, astazi banca centrala a decis sa pastreze neschimbata rata de dobanda de politica monetara la 5.25%.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.6205	0.10%	3.83%	6.93%	9.36%	4.6097
USDRON	3.7594	-0.41%	6.53%	12.67%	27.47%	3.7528
CHFRON	3.8400	0.23%	3.64%	8.08%	0.16%	3.8355
EURUSD	1.2276	0.43%	-2.61%	-5.17%	-14.30%	1.2298
EURCHF	1.2019	0.02%	0.07%	-1.03%	9.02%	1.2013

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.5900	4.6200	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2140	1.2260	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.0900	4.1200	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EURHUF	279.50	283.00	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,585	1,610	↓	Sell upticks	1,400	1,250

## DOBANZI DE REFERINTA

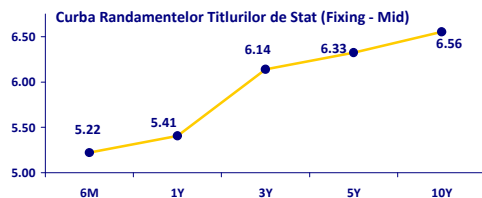
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.78	4.87	4.89	4.86	4.93
ROBOR	5.25	5.35	5.38	5.58	5.64
EURIBOR	0.112	0.140	0.375	0.657	0.929
LIBOR USD	0.159	0.244	0.442	0.725	1.048
EUR/RON Swap yields (%)	4.31-4.72	4.49-5.00	4.82-5.17	4.94-5.16	4.99-5.21

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite se mentin joi dimineata la nivelele inregistrate ieri in a doua parte a sesiunii, cand au avut loc usoare cresteri de-a lungul intregii curbe. T/N si O/N se tranzactioneaza in intervalul 4.30%-4.80%, segmentul 1 pana la 3 luni fluctueaza in 4.50%-5.20%, iar pentru restul maturitatilor aceste sunt cotate in intervalul 4.90%-5.20%.

## PIATA TITLURILOR

Marti, Ministerul de Finante a anuntat calendarul licitatiilor din luna august. Guvernul intentioneaza sa imprumute doua miliarde si cinci sute milioane lei din care un miliard noua sute milioane in certificate de trezorerie cu maturitati de opt luni si un an iar sase sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitati de doi ani si patru ani. Ministerul de Finante se concentreaza iar asupra emisiunilor cu maturitati scurte incercand sa reduca costurile imprumuturilor dar marind varful de plata din 2013.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.55%	5.16%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.52%	5.17%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.22%	6.09%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.37%	6.15%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.74%	6.42%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	102.10	4.13	414.10	348.60
Jun-18	6.50	105.78	5.32	474.50	411.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,603.53	0.23%	-0.93%	2.48%	-3.50%	<p>Aurul se tranzactioneaza in vecinatatea nivelului de 1,600 USD/uncie pe fondul incertitudinilor legate de masurile pe care BCE urmeaza sa le anunte astazi. Dupa ce FED a coborat asteptarile cu privire la posibilitatea imediata de stimulare economica, o actiune indrazneata a BCE ar putea determina a apreciere a pretului aurului denumit in USD.</p> <p>A doua parte a sesiunii de ieri a marcat un declin in ceea ce priveste pretul metalelor pretioase, niveluri la care acestea continua sa se tranzactioneze si astazi. Argintul este cotate la 27.50 USD/uncie, platina imediat sub 1,400 USD/uncie iar paladiul in jurul valorii de 580 USD/uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	27.51	0.33%	-2.83%	-0.94%	-34.12%					
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>EURUSD</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	-0.0% / 2.04%	5.25%	1.92bn	2.62bn	32.9bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	408
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/2/12 1:47 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.