

Marti, 3 iulie 2012

Guvernul finlandez a declarat in fața membrilor parlamentului ca Finlanda si Olanda ar putea bloca fondul de salvare pentru zona euro sa cumpere obligațiuni pe pietele secundare, asa cum liderii UE au decis la summitul de saptamana trecuta. In pofida umbrelor aruncate asupra sperantelor ca Europa a gasit o solutie pentru a ajuta Spania si Italia, jucatorii din piata si-au recapatat apetitul pentru risc dat fiind ca valorile slabe ale indicatorilor PMI anuntati luni pentru intreaga regiune au dus la cresterea asteptarilor ca joi Banca Centrala Europeana sa reduca rata dobanzi-cheie cu 25bps pana la un minim istoric de 0,75%.

PIATA VALUTARA

Euro a pierdut teren fata de dolar luni dupa-amiaza, pe fondul indoielilor legate de capacitatea Europei de a rezolva criza datoriilor suverane, dar s-a mentinut imediat sub nivelul de 1.2600 USD, deoarece valoarea scazuta a indicatorului de activitate a intreprinderilor din SUA au alimentat asteptarile ca FED-ul va pune in aplicare masuri suplimentare de relaxare monetara. In prezent perechea se tranzactioneaza la nivelul 1.2589, si o vedem mentinandu-se intr-un interval restrans in aceasta sesiune.

Valutele emergente europene au oscilat in jurul nivelurilor de inchidere de luni, investitorii globali asteptand sedinta de politica monetara de joi a BCE. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.4505/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.4475 - 4.4522/EUR. In opinia noastra moneda nationala va ramane in aceeasi zona pentru restul sesiunii de tranzactionare.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4533	0.07%	-0.15%	3.06%	6.18%	4.4496
USDRON	3.5326	-0.01%	-1.49%	5.87%	22.43%	3.5208
CHFRON	3.7020	-0.03%	-0.40%	4.20%	8.83%	3.7044
EURUSD	1.2592	0.06%	1.29%	-2.73%	-13.38%	1.2593
EURCHF	1.2016	0.05%	0.03%	-1.05%	-2.55%	1.2015

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4350	4.4550	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2570	1.2680	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.1900	4.2300	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	283.00	286.50	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,590	1,610	↑	Buy dips	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

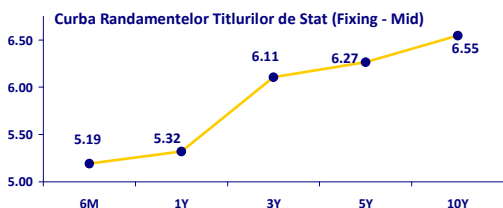
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.83	4.83	4.83	4.76	4.74
ROBOR	5.30	5.31	5.31	5.49	5.48
EURIBOR	0.329	0.371	0.650	0.926	1.210
LIBOR USD	0.168	0.245	0.461	0.734	1.070
EUR/RON Swap yields (%)	4.90-5.31	4.60-5.11	4.91-5.27	4.93-5.11	4.65-4.81

PIATA MONETARA

In prima parte a sesiunii de marti randamentele implicite au suferit doar miscari nesemnificative de-a lungul intregii curbe. T/N si O/N sunt cotate in intervalul 4.90%-5.30%.

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	-	5.32%	4.87%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.58%	5.12%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.27%	6.12%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.39%	6.21%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.70%	6.47%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.90	4.23	403.00	334.30
Jun-18	6.50	104.89	5.51	470.70	410.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,609.55	0.79%	-1.06%	2.86%	7.56%	<p>Rezultatele slabe din sectorul productiei in toate zonele lumii si asteptarile ca bancile centrale vor relaxa politicile monetare au influentat pretul metalelor pretioase.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza la USD 1,608.80/oz, argintul la nivelul de USD 27.93 pe uncie, platina a ramas la USD 1,466.25/oz, iar paladiul la USD 582.19. Consideram ca metalele pretioase vor inchide sesiunea de tranzactionare la un nivel apropiat de cel curent.</p>											
Argint (USD/oz)	27.98	1.60%	-2.58%	0.76%	-18.09%												
						<h3>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</h3> <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>408</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	408
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	408														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
CURRENT	0.2% / 1.79%	5.25%	0.544bn	1.17bn	33.5bn€	5.1%											
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%											

Sursa: Reuters, valori la: 7/3/12 12:43 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.