

Miercuri, 6 iunie 2012

Jucatorii din piata asteapta astazi la conferinta de presa ce urmeaza sedintei de politica monetara a BCE, in cautarea de indicii cu privire la scaderea dobanzii de referinta in luna iulie, si pentru reactii la evolutia actuala a crizei datoriiilor. Este de asteptat ca banca sa pastreze neschimbata rata de dobanda, si sa mute presiunea pentru rezolvarea problemelor financiare catre guvernele statelor din zona euro. In timp ce oficialii UE au negat stirile ca o linie de credit de precautie va fi oferita Spaniei in cursul acestei luni prin intermediul fondului de salvare al uniunii, agentia de rating Moody's a retrogradat miercuri sase banci germane si trei institutii de credit austriece, sustinand ca actuala calitate a activelor acestora risca sa se deterioreze din cauza crizei din zona euro si a incetinirii economice globale.

## PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana si-a mentinut pozitia ridicata in raport cu dolarul american inaintea de intalnirea BCE. Euro tranzactioneaza in prezent la USD 1.2501/EUR nu departe de maximul ultimei saptamani atins marti.

Monedele tarilor emergente din Europa s-au apreciat fata de euro, in asteptarea deciziei de politica monetara a Bancii Centrale din Polonia. Leul a deschis mai apreciat la 4.4625/EUR si, dupa ce a atins maximul ultimelor doua saptamani de 4.4521/EUR, a revenit la valorile de la deschidere. Consideram ca leul va inchide sesiunea in aceeasi zona ajutat de declaratiile de marti ale oficialilor bancii centrale.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4680	0.18%	1.72%	3.40%	7.58%	4.4642
USDRON	3.5719	-0.34%	6.17%	7.05%	26.33%	3.5691
CHFRON	3.7159	0.09%	1.39%	4.59%	9.95%	3.7182
EURUSD	1.2499	0.37%	-4.24%	-3.45%	-14.91%	1.2429
EURCHF	1.2009	0.00%	-0.03%	-1.11%	-2.25%	1.2010

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4500	4.4700	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2450	1.2600	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2005	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3500	4.3850	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	300.00	302.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,615	1,645	↑	Buy dips	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

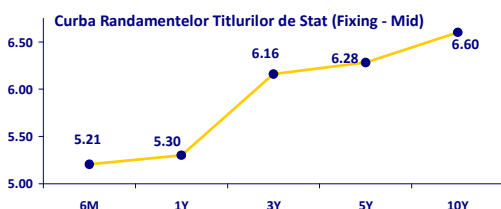
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.92	4.85	4.86	4.73	4.73
ROBOR	5.39	5.35	5.36	5.48	5.48
EURIBOR	0.335	0.381	0.663	0.939	1.221
LIBOR USD	0.157	0.240	0.468	0.738	1.071
EUR/RON Swap yields (%)	5.09-5.70	4.89-5.42	5.08-5.43	4.88-5.11	4.34-4.51

## PIATA MONETARA

Cererea constanta pentru euro a mentinut miercuri presiunea pe segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicite. Ca urmare T/N si O/N au crescut in intervalul 5.25%-5.75% iar maturitatea de 1-saptamana se tranzactioneaza in zona 5.10%-5.65%. Pentru restul curbei, randamentele implicite s-au corectat in scadere, in medie cca. 40bps pe segmentul 1 pana la 3-luni, 25bps pentru 6-luni si cca. 10bps 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	-	5.60%	5.15%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.69%	5.22%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.32%	6.09%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.41%	6.10%
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	100.67	4.73	464.00	382.30
Jun-18	6.50	103.64	5.77	514.20	442.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,633.91	1.00%	-0.44%	4.42%	5.77%	<p>Pretul aurului a crescut, urmand acelasi trend ca cel al altor marfuri datorita deprecierei dolarului si sperantei ca Banca Centrala Europeana va anunta in cursul zilei de azi o serie de masuri pentru rezolvarea problemelor din zona euro.</p> <p>Pretul de tranzactionare al aurului este in prezent de USD 1,634.69 pe uncie, aproape de maximul ultimei luni, al argintului de 29.33/oz si al platinei de USD 1,461.24 pe uncie. Paladiul a atins maximul ultimei luni de USD 628.25 pe uncie, dar apoi a revenit la un nivel de USD 621.97/oz.</p>			
Argint (USD/oz)	29.28	2.56%	-2.72%	5.44%	-21.23%				

INDICATORI MACROECONOMICI		RISCU 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
<b>CURRENT</b>	0.07% / 1.80%	5.25%	0.544bn	1.17bn	33.5bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	477
<b>2012F (EoY)</b>	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la:

6/6/12 1:32 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 &amp; 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.