

Joi, 7 iunie 2012

Presiunile exercitate asupra liderilor europeni vor continua pana la urmatorul summit UE de la sfarsitul lunii iunie, dupa ce ieri, la sedinta de politica monetara a BCE s-a subliniat in mod clar faptul ca rezolvarea crizei regionale este exclusiv de natura fiscala, iar politica monetara nu poate rezolva de la sine situatia. BCE a mentinut rata dobanzii la 1.00% p.a., lasand usa deschisa pentru o scadere viitoare a ratei cheie in luna iulie. Cu toate ca o parte din programele de lichiditate vor expira la sfarsitul anului 2012, un nou program nu a fost inca anuntat. Banca Centrala a prezentat, de asemenea, propunerea sa pentru o uniune bancara anticipand o coordonare mai stransa intre statele membre ale UE, prin crearea unei autoritati de reglementare financiara unica si posibilitatea de a impune pierderi detinatorilor de obligatiuni ale bancilor cu probleme. Avand in vedere ca noul regulament ar trebui sa fie implementat abia in 2015, efectele sale asupra mediului actual va fi limitat.

Oficialii europeni au in vedere un plan de salvare pentru a ajuta bancile spaniole, care spre deosebire de programele directionate spre Grecia, Irlanda si Portugalia, ar impune doar cateva masuri de austeritate in plus fata de reformele convenite cu UE. Pregatirile sunt in curs de desfasurare, in contextul in care la Madrid-ul nu a solicitat inca ajutor.

PIATA VALUTARA

Principalele monede s-au apreciat in raport cu dolarul dupa declaratia facuta de Janet Yellen, a doua persoana ca importanta din FED, cu privirea la necesitatea unei viitoare relaxari monetare, ceea ce a pus presiune pe dolarul american. In sesiunea asiatica EURUSD a deschis la un nivel de 1.2577, a urcat la 1.2585 si a revenit la un nivel de 1.2538. In momentul redactarii acestui buletin perechea valutara se tranzactioneaza la un nivel de 1.2586.

In cursul diminetii de joi monedele Europei Centrale si de Est au ramas stabile, iar apoi s-au apreciat in raport cu euro, exceptie facand leul romanesc care dupa ce a deschis mai puternic la 4.4600/EUR se tranzactioneaza in prezent la 4.4640/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4680	0.18%	1.34%	3.40%	7.08%	4.4625
USDRON	3.5500	0.02%	4.71%	6.39%	24.13%	3.5455
CHFRON	3.7157	0.01%	1.35%	4.59%	8.58%	3.7152
EURUSD	1.2572	0.01%	-3.31%	-2.88%	-13.75%	1.2485
EURCHF	1.2012	0.08%	0.01%	-1.09%	-1.47%	1.2008

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4500	4.4700	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2530	1.2610	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2005	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.2900	4.3300	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	296.50	300.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,605	1,625	↓	Sell upticks	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

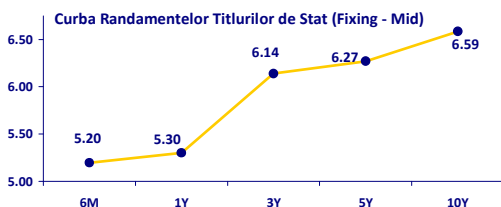
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.91	4.84	4.86	4.72	4.73
ROBOR	5.39	5.34	5.36	5.47	5.48
EURIBOR	0.310	0.383	0.663	0.940	1.223
LIBOR USD	0.159	0.241	0.468	0.737	1.070
EUR/RON Swap yields (%)	4.89-5.50	4.63-5.17	4.86-5.22	4.80-5.03	4.34-4.51

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut in dimineata zilei de joi, pe intervalul scurt al segmentului acestea coborand in medie cu 30-40bps. Ca urmare pentru T/N si O/N randamentele sunt cotate la 4.80%-5.50%, pentru 1-saptamana sunt cotate la 4.85%-5.45%, iar randamentele din segmentul 1 pana la 3-luni s-au mutat in medie 10-15bps, in timp ce pe restul curbei acestea nu s-au miscat nesemnificativ.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante va incerca sa imprumute sapte sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani la prima licitatie a lunii iunie. Ne asteptam ca randamentele sa fie in jurul a 5.80% in linie cu valorile intalnite pe piata.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.55%	5.13%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.70%	5.20%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.32%	6.14%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.42%	6.10%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.71%	6.50%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.17	4.53	439.30	356.10
Jun-18	6.50	104.35	5.63	493.40	421.40

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,615.43	-0.34%	0.61%	3.24%	4.93%
Argint (USD/oz)	29.27	-0.61%	-0.91%	5.40%	-20.53%

Graficul zilei

METALE PRETIOASE

Aurul continua sa oscileze in preajma maximului inregistrat in aceasta luna, investitorii asteptand o noua repriza de relaxare monetara in SUA, in incercarea de a proteja economia americana in contextul crizei severe din Europa. La momentul redactarii acestui buletin, pretul aurului se situeaza la 1,617.30 USD/uncie.

Argintul se tranzactioneaza la 29.30 USD/uncie, cu 2% mai jos fata de maximul zilei de ieri. Platina si paladiul se tranzactioneaza aproape neschimbate la 1,459.24 USD/uncie, respectiv 624.47USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.07% / 1.80%	5.25%	0.544bn	1.17bn	33.5bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	462

Sursa: Reuters, valori la: 6/7/12 1:58 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.