



Vineri, 7 iunie 2013

BCE a decis ieri mentinerea la acelasi nivel a dobanzii cheie la 0.5%, in contextul mentinerii strategiei de relaxare monetare lasand toate optiunile deschise, inclusiv posibilitatea atingerii unor dobanzi negative pentru facilitatile de depozit. Comentariile lui Mario Draghi au dezvaluit un usor optimism in ceea ce priveste revenirea economica din zona euro, insa nu au fost avansate specificatii clare in legatura cu strategia viitoare. BCE a reiterat faptul ca isi va mentine flexibilitatea politicii monetare, dar in contextul imbunatatirii asteptarilor pentru cresterea economica in 2014, pentru care estimarile au fost crescute la 1.1% de la 1.0%, nevoia severa pentru noi masuri de stimulare s-a diminuat si este probabil ca BCE sa nu replice in curand decizia de luna trecuta de scadere a dobanzii cheie. Pentru 2013 estimarile BCE arata o contractie de 0.6% a PIB fata de estimarile initiale de 0.4%, in timp ce riscurile inflationiste sunt considerate echilibrate, pentru 2013 asteptarile inflatiei sunt la 1.4% pentru 2013 fata de 1.6% anterior.

Astazi indicatorul cel mai asteptat este numarul noilor locurilor de munca pentru luna mai din SUA, economistii asteptand-se la o evolutie stabila fata de luna anterioara, in mod specific la 170.000 de noi locuri de munca. De asemenea, rata somajului se asteapta sa fie neschimbata la 7.5%, in timp ce in Germania se va publica surplusul comercial, estimarile pietei fiind ca acesta sa se fi marit in luna aprilie la EUR 17,7mld.

PIATA VALUTARA

O mica doza de optimism injectata in piata de discursul lui Mario Draghi a fost indeajuns pentru a porni un raliu pe euro, moneda unica atingand un maxim al ultimelor doua luni, slabiciunea generala a dolarului fata de celelalte valute majore jucand de asemenea un rol important.

Valutele Europei emergente sunt constante vineri investitorii concentrandu-si atentia asupra datelor privind piata muncii din US care va avea un rol important in formarea atitudinii FED fata de programul de stimulare a economiei. Rezultate slabe care ar creste sansa continuarii programului ar trimite semnale pozitive catre activele mai riscante printre care si monedele CEE. In momentul de fata insa zlotul, forintul si leul raman la nivelele scazute atinse dupa vanzarile masive din aceasta saptamana a obligatiunilor din regiune de investitorii globali majori. RON se tranzactioneaza la 4.5570/EUR cu perspective negative.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5640	0.68%	5.86%	2.72%	2.34%	4.5535
USDRON	3.4370	0.45%	4.27%	2.10%	-3.16%	3.4402
CHFRON	3.7072	0.70%	5.84%	0.80%	-0.22%	3.7052
EURUSD	1.3250	0.04%	1.32%	0.42%	5.40%	1.3118
EURCHF	1.2280	-0.24%	-0.13%	1.70%	2.32%	1.2357

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.5200	4.5600	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3150	1.3260	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2280	1.2350	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.2800	4.3100	↓	Sell upticks	4.1000	4.3000
EUR/HUF	296.00	299.00	↓	Sell upticks	293.00	305.00
Gold (XAU)	1400	1420	↑	Buy dips	1500	1350

DOBANZI DE REFERINTA

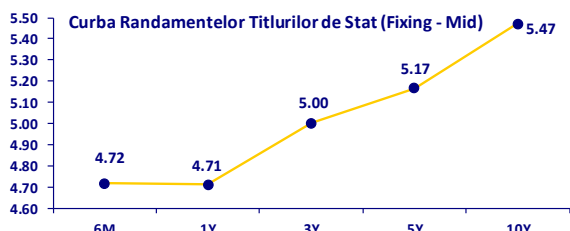
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.17	4.21	4.06	3.99	4.02
ROBOR	4.67	4.71	4.55	4.74	4.77
EURIBOR	0.083	0.115	0.203	0.308	0.490
LIBOR USD	0.133	0.193	0.274	0.410	0.685
EUR/RON Swap yields (%)	3.26-3.75	3.81-4.35	4.00-4.44	4.04-4.26	3.82-3.96

PIATA MONETARA

Presiune in sus astazi pe piata monetara, cu cresteri de randamentele pe intreaga curba. Pentru T/N si O/N randamentele implicite sunt in intervalul 4.40%-4.60% si, respectiv, 3.80%-4.00%. Pentru 1-saptamana randamentele au crescut in medie cu 60bps in intervalul 4.15%-4.80%, pentru segmentul 1 pana la 3-luni este mai sus in intervalul 4.30%-4.80%, in timp ce pentru maturitatile mai lungi randamentele au urcat in medie cu 20 bps in intervalul 4.25%-4.70% pentru segmentul 6 pana la 12-luni.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut joi obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani in valoare de cinci sute patruzeci milioane lei, sub cele sapte sute milioane lei planuite refuzand sa plateasca randamentele mai mari de 5.10%. Randamentul mediu acceptat a fost 4.96% mult peste asteptarile noastre. In timp ce temerile ca Fed ar putea reduce programul de stimulare a economiei i-a facut pe jucatorii globali sa solicite randamente mai mari la investitiile din ECE guvernul a ales sa profite de faptul ca se bucura de o lichiditate confortabila. Pe piata secundara randamentele au crescut pe intreaga lungime a curbei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	6.41%	6.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.46%	6.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.53%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.66%	6.15%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.67	2.27	212.20	179.60
Jun-18	6.50	112.91	3.64	311.10	262.90
Nov-19	4.88	104.76	4.01	329.30	276.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,413.43	-0.05%	-2.74%	-15.64%	-12.81%	<p>Preturile metalelor pretioase sunt relativ stabile astazi, mentinandu-se la nivelele anterioare in asteptarea publicarii non-farm payrolls in SUA. Aurul este tranzactionat la USD 1.410 pe uncie, argintul usor pentru USD 22,50 pe uncie, platina la USD 1.530 pe uncie si palladium fluctueaza in jurul valorii de USD 755 pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	22.68	-0.04%	-5.46%	-25.32%	-22.99%				

Graficul zilei
— EURRON

10:00 AM

06 iunie07 iunie

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	0.11% / 5.31%	5.25%	0.69bn	7.3bn	32.4bn€	5.6%	BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	191
2013F (EoY)	3.89%	4.75%	(2.1)bn	6.2bn	30.2bn€	6.4%				

Sursa: Reuters, valori la: 6/7/13 1:18 PM

PIRAEUS BANK RESEARCHCamil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.apostol@piraeusbank.ro
eugenia.popa@piraeusbank.ro+40 21 4069288
+40 21 3036998**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Marketstreasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+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 niciun 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.