

Marti, 7 august 2012

Dupa anuntul Italiei ca pentru al 4-lea trimestru consecutiv a inregistrat contractie economica (2Q12 scadere de 0.7% QoQ a PIB-ului), Banca Frantei a prognozat o scadere de 0.1% a economiei pentru aceeasi perioada si rezultate similare pe 3Q12. In acelasi timp Germania publica rezultatele pentru importurile si exporturile din luna iunie, ale caror diminuari par a indica incetinirea activitatii din cea mai mare economie a Europei. Astfel ca apetitul pentru risc se diminueaza, desi investitorii raman optimisti cu privire la planurile BCE si Fed.

PIATA VALUTARA

In dimineata zilei de miercuri, euro s-a mentinut usor sub nivelul de USD 1.2400/EUR, existand in continuare asteptari cu privire la noi masuri din partea BCE. In prezent, perechea tranzactioneaza in jurul nivelului de 1.2353.

Valutele emergente din Europa au pierdut teren in fata euro in prima parte a sedintei de tranzactionare de astazi. Leul romanesc a deschis la 4.5420/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.5520/EUR a revenit la 4.5431/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida sesiunea pe depreciere, corelat cu perechile tarilor vecine.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|---------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.5489 | 0.13% | 0.33% | 5.28% | 6.78% | 4.5364 |
| USD RON | 3.6710 | 0.23% | -0.25% | 10.02% | 24.00% | 3.6714 |
| CHFRON | 3.7800 | -0.03% | 0.21% | 6.39% | -8.09% | 3.7777 |
| EURUSD | 1.2365 | -0.28% | 0.38% | -4.48% | -13.94% | 1.2436 |
| EURCHF | 1.2011 | -0.01% | 0.05% | -1.10% | 15.70% | 1.2015 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ2 | fQ3 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.5350 | 4.5700 | ↑ | Buy dips | 4.4800 | 4.5500 |
| EURUSD | 1.2300 | 1.2450 | ↓ | Sell upticks | 1.2000 | 1.1600 |
| EURCHF | 1.2010 | 1.2020 | ↑ | Buy dips | 1.2000 | 1.2000 |
| EURPLN | 4.0700 | 4.1100 | ↑ | Buy dips | 4.0000 | 4.2000 |
| EURHUF | 276.50 | 279.50 | ↑ | Buy dips | 280.00 | 290.00 |
| Gold (XAU) | 1,600 | 1,620 | ↑ | Buy dips | 1,400 | 1,250 |

DOBANZI DE REFERINTA

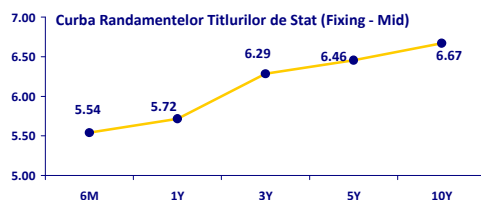
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 5.14 | 5.18 | 5.17 | 5.07 | 5.08 |
| ROBOR | 5.62 | 5.68 | 5.65 | 5.80 | 5.81 |
| EURIBOR | 0.111 | 0.139 | 0.366 | 0.648 | 0.918 |
| LIBOR USD | 0.156 | 0.241 | 0.438 | 0.723 | 1.047 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 5.16-5.76 | 5.44-5.95 | 5.60-5.94 | 5.67-5.89 | 5.50-5.73 |

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata randamentele implicite se gasesc la nivelele atinse in cursul zilei de ieri, in timp ecurile tranzactiei repo de luni organizata de BNR, avand o oferta limitata la 6 mld, au ramas inca in piata. Intreaga curba a randamentelor implicite se situeaza peste 5.00%, cu O/N si T/N in intervalul 5.15%-5.80%, cele de 1-saptamana in intervalul 5.35%-5.90%, 1 pana la 3-luni in intervalul 5.45%-5.95%, in timp ce maturitatile mai lungi fluctueaza in intervalul 5.50%-5.90%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a plasat in prima licitatie din august suma planificata de sapte sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Randamentul mediu acceptat a fost de 5.66% urcand de la 5.29% platit in luna iunie iar randamentul maxim a fost 5.70% fata de 5.30% cu doua luni in urma.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN | Emis | Maturit. | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|-------|-------|-------|
| RO1212CTN090 | Mar-12 | Sep-12 | - | 5.77% | 5.20% |
| RO1213CTN0A7 | Apr-12 | Apr-13 | - | 5.90% | 5.53% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 6.43% | 6.19% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 6.53% | 6.29% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 6.87% | 6.59% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15 | 5.00 | 102.03 | 4.15 | 411.20 | 347.00 |
| Jun-18 | 6.50 | 105.83 | 5.31 | 466.40 | 405.70 |

| METALE PRETIOASE | | | | | | METALE PRETIOASE | | | | | | | | | | | |
|--|---------------|-------------|-------------------|-----------|------------------|--|--|--|--|-------|---------|---------|---------|------------|-------------|-------------|-----|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoY Chg | | | | | | | | | | | | |
| Aur (USD/oz) | 1,608.82 | -0.18% | 1.33% | 2.81% | -7.77% | <p>Metalele pretioase s-au tranzactionat in intervale inguste, lipsa unor anunturi importante programate pentru astazi impiedicand piata sa gaseasca o directie clara.</p> <p>Aurul a oscilat in jurul nivelului de 1,610.00 USD/uncie, argintul se tranzactioneaza la 27.87 USD/uncie, platina este cotata la 1,395.49 USD/uncie in timp ce paladiul se mentine la nivelul de 583.50 USD/uncie.</p> | | | | | | | | | | | |
| Argint (USD/oz) | 27.97 | -0.64% | 2.08% | 0.72% | -25.83% | | | | | | | | | | | | |
| <p>Graficul zilei</p> <p>EURUSD</p> | | | | | | <p>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</p> <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>396</td> </tr> </tbody> </table> | | | | S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS | BB+/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 396 |
| S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS | | | | | | | | | | | | | | |
| BB+/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 396 | | | | | | | | | | | | | | |
| INDICATORI MACROECONOMICI | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Deficit ct curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului | | | | | | | | | | | |
| CURRENT | -0.0% / 2.04% | 5.25% | 1.92bn | 2.62bn | 32.1bn€ | 4.5% | | | | | | | | | | | |
| 2012F (EoY) | 3.14% | 5.25% | 5.4bn | 5.3bn € | 33.6bn€ | 6.3% | | | | | | | | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 8/8/12 1:49 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.