

Marti, 10 iulie 2012

Un acord politic privind salvarea Spaniei a fost incheiat ieri la reuniunea ministrilor de finante din zona euro, astfel incat sa se ajunga la un ajutor oficial pana la sfarsitul lunii iulie, când 30 de miliarde de euro, parte din pachetul de 100 de miliarde de euro, ar fi gata pentru acest scop. De asemenea, prelungirea cu un an la 2014 a perioadei in care guvernul trebuie sa reduca deficitul bugetar a fost aprobat ieri. Prin urmare, Spania ar trebui sa reduca deficitul sub 6,3% din PIB in 2012 (un prag mai relaxat fata de nivelul anterior de 5,3%), sub 4,5% in 2013 si sub 2,8% din PIB in 2014. Jucatorii din piata nu au reactionat favorabil insa randamentele obligatiunilor spaniole crescind la 7%.

Datele privind comerțul in China au fost publicate ieri, inregistrand o valoare mai buna decat asteptarile a exporturilor (11,3% fata de consensul de 10,6%), dar o crestere a importurilor mai slaba de 6,3% fata de nivelul asteptat de 12,7%, ceea ce arata o incetinire a cererii interne si da pietelor motive suplimentare de ingrijorare.

In Romania, rata anuala a inflatiei in luna iunie a atins 2% crescand ca urmare a efectului de bază de la 1,8% in luna mai, mentinandu-se totusi sub asteptarile pietei. Rata lunara a fost aproape de zero. Potrivit unor rapoarte ale Institutului National de Statistica deficitul balantei comerciale s-a redus in primele cinci luni ale anului cu 4,4% fata de anul precedent la 3,5 miliarde EUR, in timp ce productia industrială a scazut cu 0,2% fata de anul precedent.

PIATA VALUTARA

Luni moneda europeana a fost tranzactionata in intervalul dintre USD 1.2255 si 1.2324 USD, aratand tendinte de crestere spre sfarsitul sesiunii. In aceasta dimineata euro a scazut la USD 1.2279, iar la momentul redactarii prezentului raport a revenit la USD 1.2308.

Valutele CEE4 s-au consolidat in aceasta dimineata ajutate de tendinta de apreciere a monedei europene. Leul romanesc a deschis aproape flat la 4.5360/EUR si s-a intarit pana la 4,5180/EUR. In clipa de fata se tranzactioneaza la 4.5230/EUR fiind inca sub presiunea evenimentelor politice recente, dupa ce Curtea Constitutionala a decis ca suspendarea presedintelui vinerea trecuta a fost legala. In timp ce referendumul a fost stabilit pentru 29 iulie 2012, Curtea Constitutionala urmeaza sa decida cu privire la modificarile propuse recent privind legea referendumului, fiind esential in demiterea presedintelui, dar pune presiuni suplimentare asupra monedei nationale.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5245	-0.21%	1.41%	4.71%	6.54%	4.5206
USD RON	3.6698	-0.22%	2.97%	9.98%	21.72%	3.6675
CHF RON	3.7618	-0.28%	1.32%	5.88%	3.85%	3.7640
EURUSD	1.2317	-0.01%	-1.59%	-4.85%	-12.24%	1.2293
EURCHF	1.2011	0.05%	0.02%	-1.10%	2.44%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.5300	4.5500	↑	Buy dips	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2200	1.2310	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.2000	4.2300	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	287.00	290.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,570	1,590	↓	Sell upticks	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

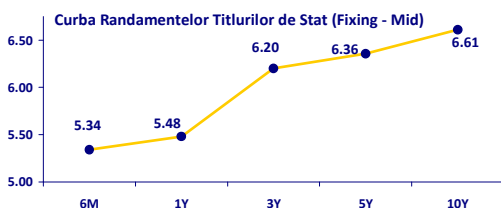
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.87	4.90	4.90	4.83	4.88
ROBOR	5.33	5.38	5.38	5.57	5.60
EURIBOR	0.325	0.223	0.521	0.805	1.095
LIBOR USD	0.171	0.249	0.458	0.736	1.070
EUR/RON Swap yields (%)	4.61-5.42	5.01-5.51	5.47-5.81	5.42-5.68	5.14-5.30

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut de-a lungul intregii curbe in ziua de marti, inregistrand corectii de aprox. 25-30bps pe intervalul maturitatilor scurte, pentru T/N si O/N acestea fiind cotate in intervalul 4.65%-5.45%, si corectii de 10 pana la 20bps pentru segmentul 1 pana la 3 luni, in timp ce pentru restul curbei randamentelor implicite acestea au suferit miscari in jos nesemnificative.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat luni cele sapte sute milioane lei planuite in certificate de trezorerie cu maturitate de unsprezece luni. Guvernul a platit un randament mediu de 5.26% si un randament maxim acceptat de 5.41%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.53%	5.21%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.72%	5.43%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.32%	6.16%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.49%	6.19%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.82%	6.47%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.28	4.88	482.30	408.10
Jun-18	6.50	102.77	5.93	533.90	464.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,594.16	0.41%	-0.06%	1.88%	2.54%	<p>Marti dimineata pretul metalelor pretioase a crescut pentru a doua zi la rand. Dupa ce a tranzactionat intr-un interval ingust in jurul nivelului de USD 1,585.00 pe uncie, aurul a crescut pana aproape de 1,597.00 pe uncie. Argintul s-a apreciat pana la USD 27.53/uncie. Platina este, de asemenea, mai sus la un nivel de USD 1,440.25 pe uncie, in timp ce paladiul tranzactioneaza la USD 581.73/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	27.45	0.18%	-3.79%	-1.15%	-23.39%					
<p>Graficul zilei</p>										
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
CURRENT	0.2% / 1.79%	5.25%	0.544bn	1.17bn	33.5bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	431
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 7/10/12 1:41 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.