

Luni, 11 iunie 2012

Din acest week-end, Spania se alatura Greciei, Irlandei si Portugaliei, fiind a patra tara din zona euro care solicita un plan de salvare. Bancile spaniole vor putea primi credite de pana la 100 de miliarde de EUR, dar sursa de finantare este inca neclara. Pana in prezent, UE si FMI au angajat peste 500 de miliarde de EUR pentru a sprijini tarile din zona euro aflate in dificultate. Luni, pietele au reactionat la aceste stiri cu deja un traditional raliu de apreciere dupa salvare. Pentru restul saptamanii, probabil atentia se va muta usor de la Spania catre alegerile din Grecia, programate pentru acest week-end.

Duminica, publicarea rezultatelor economice din China au venit ca o confirmare a temerilor investitorilor dupa recenta relaxare a politicii economice a tarii. Productia industrială in luna mai a crescut cu 9.6% anual, vanzarile din segmentul retail au crescut cu 13.8%, iar indicatorul PPI a ajuns la 1.4% marcand a treia luna consecutiva de deflatie a preturilor producatorilor, toate aceste rezultate iesind mai slab decat asteptarile. Doar inflatia a iesit mai bine decat previziunile, 3.0%, cea mai mica de la mijlocul anului 2012, alimentand sperantele pentru o continuare a politicii de relaxare monetara.

PIATA VALUTARA

Piata a reactionat cu optimism iar moneda europeana a deschis in crestere sedinta de tranzactionare de dimineata dupa ce Spania a facut rost de fonduri pentru bancile cu probleme, liderii europeni luand decizia sa imprumute pana la EUR 100 mld celei de a patra putere economica din uniunea europeana. Euro a deschis la USD 1.2640 si a atins un maxim in aceasta dimineata la nivelul USD 1.2668, ca ulterior sa scada la USD 1.2555 USD.

In regiunea CEE valutele au beneficiat in dimineata zilei de luni de pe urma sentimentului pozitiv al investitorilor globali, si s-au apreciat fata de moneda europeana. Optimismul dovedindu-se temporar, monedele regionale au revenit la niveluri inferioare. Leul romanesc a deschis la nivelul 4.4615/EUR, fiind cotate la momentul redactarii prezentului raport in intervalul 4.4595/EUR - 4.4620/EUR. Vedem leul inchizand sesiunea mai puternic.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4630	0.03%	1.07%	3.29%	7.03%	4.4594
USDRON	3.5490	-0.43%	3.97%	6.36%	22.63%	3.5451
CHFRON	3.7130	0.01%	1.05%	4.51%	7.74%	3.7131
EURUSD	1.2564	0.38%	-2.87%	-2.94%	-12.84%	1.2468
EURCHF	1.2012	0.03%	0.05%	-1.09%	-0.45%	1.2012

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4500	4.4700	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2520	1.2670	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2005	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.2500	4.3000	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	292.00	295.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,580	1,615	↓	Sell upticks	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.89	4.86	4.87	4.71	4.73
ROBOR	5.38	5.36	5.37	5.46	5.48
EURIBOR	0.331	0.383	0.661	0.937	1.222
LIBOR USD	0.160	0.241	0.468	0.737	1.070
EUR/RON Swap yields (%)	4.69-5.50	4.76-5.31	4.95-5.31	4.84 -5.06	4.32 -4.49

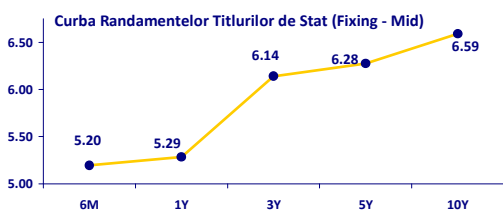
PIATA MONETARA

Intervalul scurt al curbei randamentelor implicite a avut o usoara miscare ascendenta in medie cu 25-30bps – T/N si O/N fiind cotate in intervalul 4.70%-5.50%, in timp ce restul curbei a ramas neschimbata.

In cadrul operatiunii repo saptamanale organizata de catre banca centrala pe piata locala, doisprezece jucatori de piata au imprumutat RON 11.51bn la dobanda cheie de politica monetara 5.25%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. La precedenta licitatie similara, in luna mai, guvernul a platit un randament mediu acceptat de 5.02% si un randament maxim de 5.04%. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze astazi in jurul valorii de 5.30%



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.80%	4.32%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.70%	5.20%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.28%	6.08%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.39%	6.10%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.70%	6.50%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.08	4.57	441.30	362.00
Jun-18	6.50	104.68	5.56	486.40	412.90

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,592.53	-0.16%	-0.10%	1.77%	5.07%
Argint (USD/oz)	28.66	0.46%	-1.44%	3.20%	-17.57%

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.2% / 1.79%	5.25%	0.544bn	1.17bn	33.5bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	454

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut luni dimineata dupa decizia liderilor EZ de a ajuta bancile spaniole, printr-un imprumut de pana la EUR 100 mld, dar trendul a fost reversat pe parcursul sesiunii indicand ca optimismul a fost de scurta durata.

Pretul aurului a scazut cu aproape USD 20/oz, la nivelul de USD 1,591.96 pe uncie, argintul tranzactioneaza la USD 28.62/uncie mai jos fata de nivelul de USD 29.00/uncie inregistrat mai devreme, in timp ce platina si paladiul sunt cotate semnificativ mai jos fata de deschiderea la USD 1,441.74 pe uncie si USD 618.22 pe uncie, respectiv.

Sursa: Reuters, valori la: 6/11/12 2:04 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.