

Miercuri, 11 iulie 2012

Cu exceptia minutelor Fed ce urmeaza sa fie publicate in aceasta seara, calendarul evenimentelor de azi este unul linistit iar asteptarile unei relaxari monetare din partea Fed sunt reduse. In Europa se observa o atitudine mai relaxata: randamentele obligatiunilor in Spania au scazut ca urmare a anuntului referitor la prelungirea termenului limita de implementare a masurilor de austeritate. Prim-ministrul italian Mario Monti a declarat pentru prima data ca tara sa s-ar putea afla in pozitia de a cere sprijin celorlalte state europene in vederea cumpararii de obligatiuni italiene cu bani din fondurile de urgenta pentru a putea reduce astfel costul la care tara se imprumuta. Aceasta declaratie vine dupa ce, la sfarsitul lunii, prim-ministrul Monti a insistat ca Italia nu are planuri pentru solicitarea unui imprumut.

In Germania inflatia anuala a atins nivelul de 1.7% YoY in iunie, dupa o valoare de 1.9% inregistrata luna trecuta. Acest rezultat reprezinta a doua scadere consecutiva din ultimele 2 luni si urmeaza intocmai prognozele analistilor. Comparativ cu luna trecuta indicele CPI a scazut cu 0.1% in iunie dupa o scadere de 0.2% in luna mai.

PIATA VALUTARA

Euro a ramas sub presiune pe fondul scepticismului investitorilor si al tulburarilor politice comercializandu-se in apropierea minimului din ultimii doi ani inregistrat luni. Pietele sunt, de asemenea, ingrijorate de decizia Curtii Constitutionale din Germania care urmeaza sa decida daca modificarile referitoare la utilizarea fondurilor ESM si modificarile bugetare in zona euro sunt in conformitate cu legislatia germana. Euro s-a tranzactionat constant in sesiunea de dimineata in jurul valorii de USD 1.2250, dupa care s-a apreciat usor mai tarziu, in prezent fiind tranzactionat la USD 1.2286.

Valutele CEE4 nu s-au schimbat in mod semnificativ pe fondul indreptarii atentiei investitorilor catre evenimentele din zona euro, aversiunea la risc a acestora inca persistand. In Romania, criza politica continua dupa ce Curtea Constitutionala a decis ca demiterea presedintelui prin referendum ar putea fi validata numai cu participarea la vot a unei majoritati a alegatorilor inscrisi eligibili. Cu toate acestea exista putine sanse ca noua lege sa nu fie pusa in aplicare pana la sfarsitul lunii. Leul a deschis la 4.5220/EUR si se tranzactioneaza intr-un intervalul ingust. In prezent, moneda nationala se situeaza la 4.5235/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5280	0.20%	1.48%	4.79%	5.76%	4.5237
USD RON	3.6843	-0.12%	3.02%	10.42%	20.37%	3.6842
CHF RON	3.7647	0.06%	1.40%	5.96%	1.98%	3.7663
EUR USD	1.2279	0.24%	-1.57%	-5.14%	-12.14%	1.2285
EUR CHF	1.2010	0.02%	0.02%	-1.10%	3.57%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.5100	4.5300	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EUR USD	1.2200	1.2290	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EUR CHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EUR PLN	4.1600	4.2000	↓	Sell upticks	4.0000	4.2000
EUR HUF	287.00	290.00	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,555	1,580	↓	Sell upticks	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

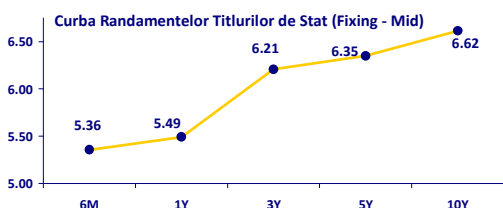
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.59	4.82	4.84	4.81	4.84
ROBOR	5.05	5.30	5.33	5.54	5.58
EURIBOR	0.323	0.213	0.512	0.795	1.084
LIBOR USD	0.171	0.249	0.458	0.736	1.070
EUR/RON Swap yields (%)	3.83-4.43	4.75-5.27	5.29-5.64	5.29-5.55	5.04-5.22

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa scada miercuri, mai ales pe intervalul maturitatilor scurte. Pentru T/N si O/N sunt mai mici in medie cu aprox. 55bps, de asemenea pentru 1-saptamana, in timp ce pentru restul maturitatilor randamentele implicite au scazut in medie 10-20bps.

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	100.96	4.60	454.90	380.20
Jun-18	6.50	104.42	5.60	502.50	431.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,575.56	0.45%	-1.33%	0.69%	0.41%	<p>Dupa scaderile semnificative de marti, prețurile metalelor prețioase au recuperat miercuri din pierderi. Pretul aurului a fost sub presiune in ultimele saptamani pe fondul unei aprecieri semnificative a monedei americane. Astazi, aurul a deschis la 1,564.80 USD pe uncie si a crescut la un maxim de 1,582.80 USD pe uncie iar in prezent se tranzactioneaza la 1,578.00 dolari pe uncie. Argintul, de asemenea, a urcat pana la USD 27,10 pe uncie, platina se situeaza in jurul valorii de 1,423.00 USD pe uncie, iar paladiul tranzactioneaza la 577.50 dolari pe uncie.</p>											
Argint (USD/oz)	27.06	0.82%	-5.35%	-2.56%	-25.27%												
<p>Graficul zilei</p> <p>1598.00 1593.00 1588.00 1583.00 1578.00 1573.00 1568.00 1563.00</p> <p>10 iulie 11 iulie</p> <p>12:00 AM 5:00 AM 10:00 AM 3:00 PM 8:00 PM 1:00 AM 6:00 AM</p> <p>Aur - USD/uncie</p>						<p>RISCUL 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>439</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	439
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	439														
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%											

Sursa: Reuters, valori la: 7/11/12 1:25 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.