

Marti, 12 iunie 2012

Optimismul indus de ajutorul de 100 de miliarde de euro oferit bancilor spaniole de catre UE s-a stins rapid chiar din ziua precedenta pe fondul ingrijorarilor cu privire la alegerile din Grecia de la sfarsitul acestei saptamani, ale carui rezultat ar putea agrava criza datoriiilor suverane, ducand la diminuarea apetitului investitorilor pentru risc. Ministrii europeni de finante au discutat si ipoteza limitarii sumei maxime a retragerilor de la ATM, impunerea controalelor la frontiere si introducerea controalelor de capital in zona euro. In general, pietele au inclus in pret ingrijorarile potrivit carora inrautatirea crizei datoriiilor suverane ar avea un efect de contagiune asupra restului economiilor lumii, adaugandu-se semnelor existente de oboseala ale unora dintre economiile emergente cele mai importante, cum ar fi China sau India.

## PIATA VALUTARA

Marti, perechea valutara EURUSD a deschis sesiunea la sus la 1.2466, revenind la valorile anterioare pe fondul cresterii randamentelor la obligatiunile spaniole care au pus presiune pe sentimentul investitorilor, inainte de emisiunea italiana de obligatiuni in valoare de 4.5 mld de EUR de joi. La momentul redactarii acestui buletin, perechea este cotata la 1.2504.

In ECE monedele regionale s-au depreciat considerabil in cursul dimineatii de marti, datorita temerilor cu privire la efectul de contagiune al crizei datoriiilor din zona euro, si implicit cresterea adversitatii la risc a investitorilor. Zlotul polonez se afla intr-o usoara revenire fiind cotat in prezent la 4.3249/EUR, dupa deprecierea din cursul diminetii cand se afla la nivelul 4.3530/EUR, in timp ce forintul si coroana ceheasca se situeaza in jurul nivelelor de 296.700/EUR respectiv 25.650/EUR, pe fondul unui sentiment fragil in piata. Leul a consolidat in cursul diminetii de astazi, tranzactionandu-se marginal in intervalul 4.4590/EUR – 4.4660/EUR. Vedem moneda nationala in acelasi interval si pentru restul sesiunii.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4630	0.02%	0.63%	3.29%	7.03%	4.4587
USD RON	3.5621	-0.42%	3.76%	6.76%	23.08%	3.5628
CHF RON	3.7145	0.05%	0.63%	4.55%	7.78%	3.7128
EURUSD	1.2515	0.32%	-3.10%	-3.32%	-13.18%	1.2544
EURCHF	1.2011	0.03%	0.00%	-1.10%	-0.46%	1.2010

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4500	4.4700	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2440	1.2580	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2005	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3250	4.3700	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	295.00	298.50	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,580	1,600	↓	Sell upticks	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

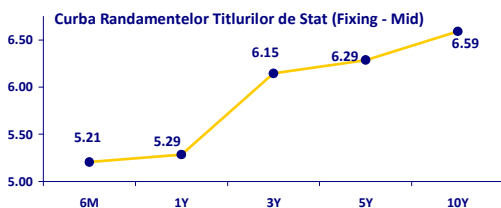
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.94	4.88	4.88	4.72	4.73
ROBOR	5.41	5.38	5.38	5.47	5.48
EURIBOR	0.336	0.383	0.661	0.937	1.223
LIBOR USD	0.160	0.241	0.468	0.737	1.071
EUR/RON Swap yields (%)	5.34-5.74	4.87-5.38	5.29-5.60	4.94 -5.17	4.39 -4.56

## PIATA MONETARA

Presiunile existente pe piata monetara au crescut in contextul ingrijorarilor cu privire la o contagiune in regiune a crizei grecesti cu implicatii negative si asupra economiei mondiale. In plus, lichiditatea scazuta si cererea crescuta de euro pe piata interna au adaugat presiuni suplimentare pe nivelele randamentelor implicite. Pe segmentul maturitatilor scurte pentru T/N si O/N randamentele implicite se situeaza mai sus in medie cu 30-40bps la 5.15%-5.75%, iar pentru 1-saptamana acestea se situeaza in intervalul 5.00%-5.55%. Maturitatile mai lungi, de-a lungul restului curbei au crescut de asemenea, pe segmentul 1 pana la 3 luni mai sus cu cca. 25-30bps, in timp ce restul maturitatilor s-au miscat in sus cu numai 5-10bps.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat cinci sute sapte milioane lei (cu putin peste jumătate din suma planificata) in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. In linie cu asteptarile noastre guvernul a platit un randament mediu acceptat de 5.29% fata de 5.02% la licitatia similara din mai si un randament maxim de 5.30% fata de 5.04% in mai.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	6.04%	4.32%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.70%	5.20%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.32%	6.13%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.39%	6.10%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.71%	6.49%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.95	4.62	445.00	367.50
Jun-18	6.50	104.41	5.62	488.90	417.50

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,591.76	-0.32%	0.70%	1.72%	5.02%
Argint (USD/oz)	28.56	-0.10%	-1.38%	2.84%	-17.86%

**Graficul zilei**

**METALE PRETIOASE**

Grijile cu privire la evolutiile viitoare din zona euro pun presiune pe activele riscante si pe marfuri si astfel cotatiile metalelor pretioase fluctueaza sub nivelele de ieri.

Aurul se gaseste la un nivel de USD 1,590 pe uncie, argintul variaza in intervalul USD 28.40-28.60 pe uncie, platina se tranzactioneaza la nivelul de USD 1,430 pe uncie, iar paladiul la USD 612 620 pe uncie.

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

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	448

Sursa: Reuters, valori la: 6/12/12 1:52 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research  
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288  
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

#### PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815  
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352  
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857  
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.