

Miercuri, 13 iunie 2012

Pietele raman vulnerabile la vestile venite din zona euro in special dupa ce yield-ul bondurilor spaniole cu maturitate 10Y a atins un maxim istoric de 6.8%, inaintea licitatiei de maine pentru obligatiuni italiene si a alegerilor din Grecia. Votul de sambata este urmatul test pentru zona euro, iar castigarea alegerilor de catre partidele radicale de stanga ce se opun acordului cu Troika ar face lucurile mult mai complicate.

Alt eveniment important este summit-ul G20 din 18-19 iunie din Mexic unde se va discuta starea globala a economiei cu accentul pus nu doar pe zona euro, ci si pe celelalte regiuni. Ne asteptam ca in urma acestei intalniri sa se stabilizeasca un plan pentru intarirea economiei globale si pentru o mai buna cooperare monetara intre institutiile financiare in vederea cresterii ajutorului acordat tarilor afectate de criza datoriilor.

## PIATA VALUTARA

Miercuri, euro a castigat teren fata de dolar, tranzactionand in prezent la USD 1.2531/EUR, pe fondul anuntului mai bun decat asteptarile privind productia industrială din zona euro si urmare a declaratiei prim ministrului italian Monti care a exclus posibilitatea unei necesitati de asistenta pentru tara sa.

Valutele din regiunea CEE s-au apreciat miercuri dimineata fata de euro, sprijinite de apetitul pentru risc usor mai ridicat al investitorilor globali. Leul a tranzactionat intr-un interval ingust, intre 4.4600-4.4649/EUR; vedem leul ramanand in acelasi interval pentru restul sesiunii.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4634	0.13%	0.46%	3.30%	7.09%	4.4593
USD RON	3.5574	0.02%	2.70%	6.61%	23.26%	3.5568
CHF RON	3.7108	-0.02%	0.27%	4.45%	8.71%	3.7122
EURUSD	1.2536	0.19%	-2.25%	-3.16%	-13.17%	1.2492
EURCHF	1.2011	0.01%	0.02%	-1.10%	-1.56%	1.2012

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4500	4.4700	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2460	1.2610	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2005	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3000	4.3400	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	295.00	297.50	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,600	1,620	↑	Buy dips	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

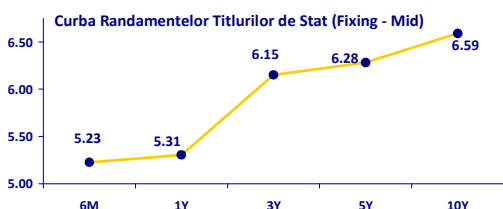
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.96	4.89	4.89	4.71	4.73
ROBOR	5.43	5.39	5.39	5.46	5.48
EURIBOR	0.336	0.384	0.662	0.939	1.224
LIBOR USD	0.161	0.242	0.468	0.738	1.071
EUR/RON Swap yields (%)	5.34-5.74	5.36-5.87	5.51-5.86	5.24-5.48	4.65-4.82

## PIATA MONETARA

Segmentul maturitatilor scurte al curbei randamentelor implicate a continuat sa se miste ascendent miercuri, in timp ce restul curbei a inregistrat miscari ne semnificative. Pentru T/N si O/N randamentele sunt cotate in intervalul 5.30%-5.75%, mai sus in medie cu 30bps.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat cinci sute sapte milioane lei (cu putin peste jumatate 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 licitatie 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	-	5.62%	5.17%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.75%	5.25%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.33%	6.19%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.39%	6.10%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.65%	6.48%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

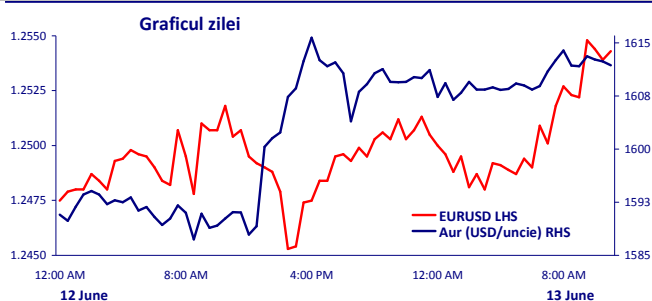
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.14	4.54	430.20	351.90
Jun-18	6.50	104.40	5.62	476.90	408.10

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,610.41	-0.02%	3.41%	2.91%	5.52%
Argint (USD/oz)	28.88	-0.38%	2.41%	4.00%	-18.49%

## METALE PRETIOASE

Miercuri dimineata aurul s-a tranzactionat peste nivelul de 1,600 USD/uncie, mentinandu-si castigurile de ieri. Evolutia



ascendenta a metalului pretios, influentata si de caracteristica sa de activ de refugiu, a fost sustinuta de deprecierea dolarului.

Argintul a ramas intr-un interval aproape neschimbat, situandu-se intre 28.73 – 29.00 USD/uncie. In mod similar, platina si paladiul consolideaza in jurul nivelurilor de 1,450.00 USD/uncie respectiv 620.00 USD/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%

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	449

Sursa: Reuters, valori la: 6/13/12 1:56 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.