

Vineri, 13 iulie 2012

Vineri dimineata pietele de actiuni au trecut in teritoriul pozitiv, dupa ce anuntul privind cresterea economica in cel de-al doilea trimestru in China s-a situat peste nivelul asteptarilor. PIB-ul in trimestrul doi din 2012 a crescut cu 7,6% fata de anul precedent ceea ce confirma totusi incetinirea ritmului de crestere a economiei chineze dat fiind ca a inregistrat al saselea trimestru de diminuare.

Moody's a redus rating-ul Italiei cu doua trepte la Baa2, mentinand o perspectiva negativa. Decizia, care a surprins pietele a fost argumentata prin faptul ca Italia cel mai probabil va fi expusa la noi cresteri ale costurilor sale de finantare, ca urmare a scaderii increderii si a riscului de contagiune din Grecia si Spania, precum si din cauza unei perspective sumbre a economiei.

PIATA VALUTARA

Vineri EUR/USD a deschis sesiunea de tranzactionare la nivelul de 1.2196, atingand in cursul diminetii un minim la 1.2179 dupa ce Moody's a anuntat scaderea rating-ului Italiei. Moneda europeana ramane sub o presiune considerabila evoluand intr-o arie ingusta fata de dolar.

Monedele Europei emergente s-au depreciat in cursul zilei de vineri din cauza adversitatii fata de risc a investitorilor globali. Leul a deschis la 4.5375/EUR si a atins in cursul diminetii un nou minim de 4.5700/EUR. Ulterior leul a revenit la 4.5630/EUR dar ne asteptam ca moneda nationala sa inchida sesiunea in scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5638	0.59%	2.40%	5.62%	6.98%	4.5495
USD RON	3.7364	0.45%	5.27%	11.98%	23.84%	3.7274
CHF RON	3.7957	0.44%	2.28%	6.84%	2.67%	3.7883
EUR USD	1.2201	0.04%	-2.82%	-5.75%	-13.73%	1.2178
EUR CHF	1.2010	0.04%	0.03%	-1.10%	4.07%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.5350	4.5700	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EUR USD	1.2170	1.2320	↑	Buy dips	1.2000	1.1600
EUR CHF	1.2005	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EUR PLN	4.1700	4.2150	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EUR HUF	288.50	290.50	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,555	1,585	↓	Sell upticks	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

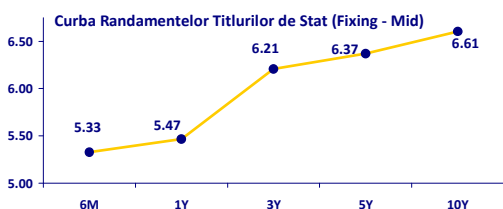
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.68	4.76	4.78	4.77	4.81
ROBOR	2.16	5.25	5.27	5.50	5.54
EURIBOR	0.128	0.194	0.486	0.767	1.054
LIBOR USD	0.169	0.249	0.455	0.729	1.069
EUR/RON Swap yields (%)	0.82-1.35	4.83-5.34	5.27-5.62	5.33-5.60	5.05-5.27

PIATA MONETARA

Randamentele pe intervalul maturitatilor scurte au scazut vineri dimineata, T/N si O/N situandu-se in jurul nivelului de 1%, in intervalul 0.80%-1.85%. Pentru restul curbei randamentele au crescut, reducand partial din scaderile din ultimele zile.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a reusit sa plaseze joi, intocmai cum planuise, obligatiuni de stat cu maturitate de patru ani in valoare de patru sute milioane lei. Guvernul a platit in linie cu asteptarile noastre un randament mediu de 6.41% (in urcare de la 6.28% platit la precedenta licitatie pentru acest tip de instrument pe 21 iunie) si un randament maxim acceptat de 6.45% (fata de 6.33% in iunie).



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.31%	4.76%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.72%	5.35%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.37%	6.23%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.48%	6.22%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.82%	6.48%

EUROBOND-uri ROMANESTI

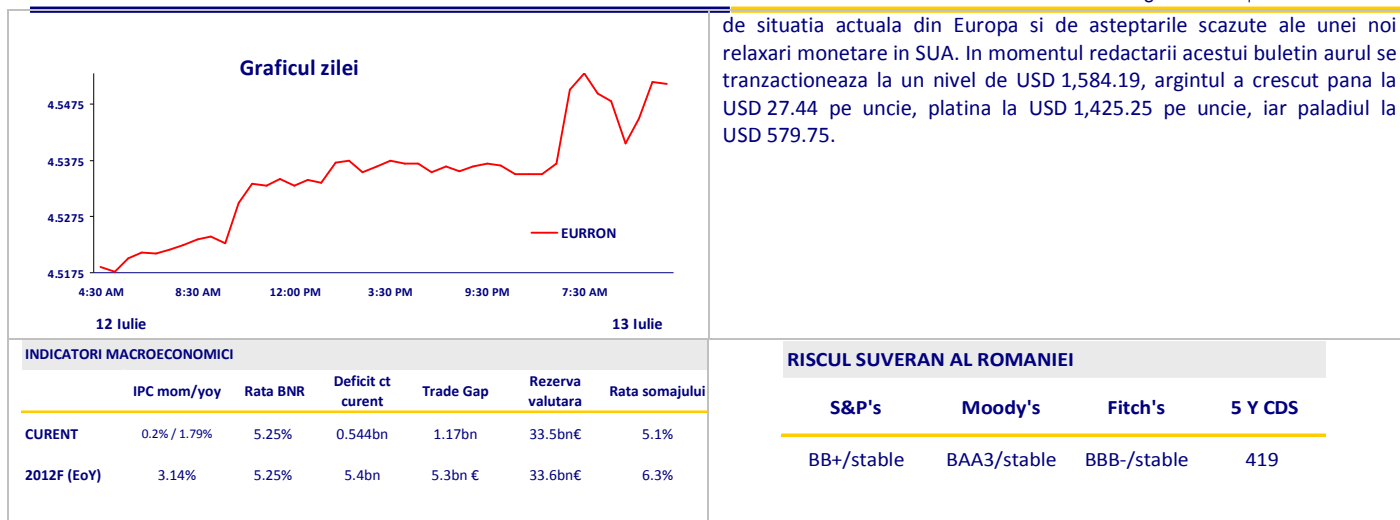
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.43	4.41	440.90	367.90
Jun-18	6.50	104.60	5.57	505.60	433.70

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,582.35	0.59%	-2.26%	1.12%	-0.34%
Argent (USD/oz)	27.45	0.70%	-4.92%	-1.15%	-28.12%

METALE PRETIOASE

In cursul diminetii de vineri pretul metalelor pretioase a corectat o parte din pierderile ultimelor 2 saptamani, investitorii fiind ingrijorati



de situatia actuala din Europa si de asteptarile scazute ale unei noi relaxari monetare in SUA. In momentul redactarii acestui buletin aurul se tranzactioneaza la un nivel de USD 1,584.19, argintul a crescut pana la USD 27.44 pe uncie, platina la USD 1,425.25 pe uncie, iar paladiul la USD 579.75.

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	419

Sursa: Reuters, valori la: 7/13/12 1:35 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.