

Luni, 18 iunie 2012

Partidul Noua Democratie, unul dintre cele doua partide care sustin planul stabilit de Atena cu creditorii institutionalii internationali, si-a asigurat victoria dupa alegerile de duminica din Grecia. Cele 29.7% voturi atrase de Noua Democratie impreuna cu alte 12.3% ale PASOK, celalalt partid principal care este dispus sa continue programul de restructurare, plus 50 de locuri oferite bonus partidului castigator conform legii ar duce numarul de locuri la aproximativ 162 in noul parlament pentru eventuala coalitie rezultata.

Cumva mai linistiti dupa rezultatul alegerilor din Balcani, participantii la piata urmaresc acum discutiile liderilor G20 care incep luni in Mexic. Ei vor incerca sa gaseasca o strategie care sa asigure suportul pentru crestere economica, dar cu mentinerea obiectivului de reducere a deficitelor bugetare, in mijlocul atentiei fiind eforturile zonei euro de a tempera criza.

## PIATA VALUTARA

Dupa ce a atins nivelul maxim pentru aproape o luna fata de dolar la 1.2747/EUR pe fondul rezultatelor alegerilor din Grecia, moneda unica europeana s-a intors la 1.2646/EUR, investitorii observand ca problemele Spaniei si Italiei sunt inca de actualitate.

Valutele emergente europene au urmat starea de spirit a investitorilor si dupa ce s-au apreciat fata de euro in prima parte a zilei, au pierdut ulterior teren. Leul a deschis la 4.4600/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4570/EUR se tranzactioneaza in prezent la 4.4640/EUR. Vedem moneda nationala ramanand pe o usoara tendinta de scadere pana la sfarsitul sesiunii, nefiind programate anunturi importante de date pentru astazi, care sa schimbe starea de spirit a investitorilor.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4662	0.07%	0.66%	3.36%	5.10%	4.4640
USD RON	3.5264	-0.14%	0.90%	5.68%	18.82%	3.5342
CHFRON	3.7121	0.06%	0.41%	4.48%	5.76%	3.7169
EURUSD	1.2651	0.12%	-0.33%	-2.27%	-11.57%	1.2596
EURCHF	1.2008	0.00%	-0.01%	-1.12%	-0.81%	1.2010

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4500	4.4700	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2620	1.2800	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.2300	4.2750	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	290.00	293.50	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,600	1,630	↑	Buy dips	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.96	4.92	4.91	4.74	4.73
ROBOR	5.42	5.40	5.39	5.48	5.48
EURIBOR	0.329	0.381	0.659	0.934	1.221
LIBOR USD	0.163	0.243	0.468	0.737	1.070
EUR/RON Swap yields (%)	5.25-5.51	4.90-5.72	5.56-5.92	5.23-5.46	4.64-4.78

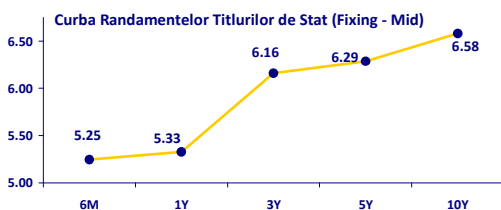
## PIATA MONETARA

Luni randamentele implicite s-au redus de-a lungul intregii curbe, sub influenta evenimentelor internationale si a semnalelor de detensionare dupa alegerile din Grecia, care au dus la diminuarea temerilor de iesire a tarii din zona euro. T/N si O/N se coteaza in intervalul 5.20%-5.50%, in timp ce pentru restul curbei scaderile au fost in medie 15bps pana la 30 bps.

In cadrul operatiunii repo saptamanale organizata de catre banca centrala pe piata locala, treisprezece jucatori de piata au imprumutat RON 11.96bn la dobanda cheie de politica monetara 5.25%.

## PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Guvernul a platit un randament mediu acceptat de 5.29% si un randament maxim de 5.30% in urma cu o saptamana la o licitatie similara si ne asteptam ca azi randamentele rezultate sa se gaseasca in aceasi zona.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.57%	5.07%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.75%	5.25%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.33%	6.18%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.51%	6.24%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.72%	6.49%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.31	4.48	432.00	357.70
Jun-18	6.50	104.41	5.61	487.10	420.30

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,624.81	-0.15%	3.10%	3.83%	5.44%	<p>Cotatia aurului a scazut in cursul diminetii de luni din cauza slabirii dolarului si a faptului ca rezultatul alegerilor din Grecia au facut sa scada importanta caracterului sau de activ de siguranta. Dupa ce pietele au digerat toate informatiile, pretul aurului a revenit in intervalul de tranzactionare de la sfarsitul saptamanii, fiind cotate in momentul redactarii acestui buletin la 1,623.36/oz.</p> <p>Argintul si paladiul se tranzactioneaza de asemenea la aceleasi nivele ca vineri: USD 28.61 pe uncie, respectiv USD 628.75 pe uncie, iar platina a crescut pana la USD 1,484.25/oz.</p>				
Argint (USD/oz)	28.65	-0.42%	1.99%	3.17%	-20.57%					
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>EURUSD</p>										
INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	0.2% / 1.79%	5.25%	0.544bn	1.17bn	33.5bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	426
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 6/18/12 1:19 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.