

Marti, 19 iunie 2012

In timp ce in Atena este de asteptat ca cele doua partide principale sa formeze un guvern dispus sa continue programul de salvare, investitorii sunt atenti la licitatiile de titluri de stat ale Spaniei, stabilite pentru marti si joi. Randamentele la obligatiunile spaniole pe 10 ani au urcat peste nivelul de 7%, care a premers lansarii unor programe de salvare in cazul Greciei, Irlandei si Portugaliei. Intre timp, cancelarul german a prezentat la summit-ul G20 etapele convenite de liderii europeni pentru a ajunge la integrare fiscala, dar se pare ca un plan detaliat nu va fi finalizat pana la reuniunea UE din 28 iunie.

## PIATA VALUTARA

Euro, stationeaza la nivelul de inchidere de luni, inainte de cele doua licitatiile de titluri din Spania. Valorile mai slabe decat asteptarile ale indicatorului ZEW care reda sentimentul si conditiile economice curente din Germania au tinut sub presiune evolutia euro fata de dolar, in prezent moneda unica tranzactionand la USD 1.2615/EUR.

Marti dimineata valutele CEE4 au tranzactionat mixt. Forintul a atins nivelul maxim la ultimele luni la 288.920/EUR sprijinit de sperantele ca dupa ce guvernul va revizui legea care guverneaza activitatea bancii centrale tara va capata acces la ajutorul FMI, in timp ce zlotul si coroana au pierdut teren in fata euro. Leul a deschis sedinta usor apreciat la 4.4620/EUR si tranzactioneaza intr-un interval ingust: 4.4585-4.4645/EUR. Vedem leul inchizand ziua mai depreciat.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4676	0.17%	0.61%	3.40%	5.13%	4.4626
USDRON	3.5333	-0.38%	1.72%	5.89%	19.05%	3.5387
CHFRON	3.7139	-0.05%	0.44%	4.53%	5.82%	3.7154
EURUSD	1.2626	0.41%	-1.22%	-2.46%	-11.75%	1.2618
EURCHF	1.2013	0.03%	0.02%	-1.08%	-0.77%	1.2010

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4600	4.4700	↑	Buy dips	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2515	1.2630	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.2500	4.3000	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	290.00	294.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,610	1,630	↓	Sell upticks	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

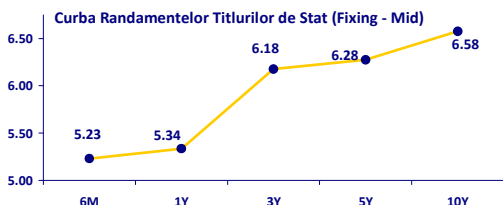
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.68	4.77	4.79	4.70	4.71
ROBOR	3.15	5.26	5.28	5.43	5.45
EURIBOR	0.334	0.379	0.657	0.930	1.214
LIBOR USD	0.163	0.244	0.468	0.737	1.070
EUR/RON Swap yields (%)	1.06-3.49	4.36-4.87	5.26-5.62	5.12-5.35	4.61-4.79

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite au continuat sa alunece marti dimineata, mai ales pe segmentul maturitatilor scurte, pentru care nivelul cotatiilor bid au scazut extrem in medie cu 265bps-300bps. T/N si O/N sunt cotate in intervalul 1.10%-4.30%, maturitatea de 1-saptamana s-a miscat in jos in medie 45bps in intervalul 4.30%-4.90%, similar cu nivelul scaderilor pentru segmentul 1 pana la 3 luni unde cotatiile sunt in intervalul 4.65%-5.60%. Maturitatile mai lungi au scazut de asemenea astazi, insa corectiile au avut amplitudine mult mai mica, aproximativ 10bps-20bps.

## PIATA TITLURILOR

Pentru prima oara dupa 26 septembrie 2011 Ministerul de Finante a respins luni toate ofertele la licitatie pentru certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Guvernul platise 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 si luni 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	-	5.73%	5.28%
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%	6.48%	6.31%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.71%	6.48%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.39	4.44	429.20	354.00
Jun-18	6.50	104.31	5.63	488.00	418.90

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,632.00	0.18%	2.36%	4.29%	5.91%
Argint (USD/oz)	28.90	0.45%	0.42%	4.07%	-19.88%

**Graficul zilei**

— EURPLN  
— EURCZK

12:00 AM 7:00 AM 1:30 PM 8:00 PM 3:00 AM 9:30 AM  
18 Iunie 19 Iunie

**METALE PRETIOASE**

Aurul s-a apreciat in timp ce investitorii sunt in asteptarea incheierii sedintei Fed ce va dura doua zile pana miercuri in speranta anuntarii unor masuri menite sa stimuleze economia. Ne asteptam ca pretul aurului sa ramana in jurul valorii actuale pana la anuntul Fed.

In prezent, aurul se tranzactioneaza la USD 1,629.34 per uncie, argintul este cotate la USD 28.81 per uncie, iar platina se situeaza in jurul nivelului USD 1,478.10 per uncie. Nivelul paladiului a scazut usor la USD 627.33 per 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	427

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