

Joi, 21 iunie 2012

Miercuri, Fed nu a actionat conform asteptarilor jucatorilor din piata, anuntand numai faptul ca va extinde programul prin care intentioneaza sa reduca ratele de dobanda pe termen lung si sa stimuleze cresterea economica. In timp ce a redus perspectivele de crestere a PIB-ului SUA pentru 2012 in zona 1,9% - 2,4% si si-a exprimat ingrijorarea cu privire la evolutiile economice din Europa, Fed a comunicat faptul ca este gata sa intervina cu noi masuri in cazul in care piata fortei de munca nu va arata nici o imbunatatire. Joi, Markit a anuntat ca indicatorul compozit PMI pentru luna iunie in zona euro a ramas neschimbat la 46.0, cea mai mica valoare din iunie 2009, si a spus ca datele tind sa indice o contractie economica pentru zona in 2Q12.

PIATA VALUTARA

Euro s-a depreciat in raport cu dolarul in cursul diminetii de miercuri dupa anuntul Fed si rezultatele PMI din Europa ce au determinat trecerea investitorilor pe active mai putin riscante. In momentul redactarii acestui buletin cursul este USD 1.2669/EUR.

Forintul isi continua aprecierea deoarece si probabilitatea ca IMF-ul sa incheie un acord cu guvernul creste. Cursul de tranzactionare al HUF-ului in sesiunea de dimineata a fost de 284.500/EUR acesta avand cea mai pronuntata crestere in regiune. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.4633/EUR, si a tranzactionat cu fluctuatii mici in intervalul 4.4633 - 4.4680/EUR. Apreciem ca RON-ul se va situa in acelasi interval pana la sfarsitul zilei.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4675	0.24%	0.38%	3.39%	6.13%	4.4635
USD RON	3.5232	0.38%	0.43%	5.59%	20.05%	3.5202
CHF RON	3.7161	0.12%	0.31%	4.60%	6.38%	3.7163
EURUSD	1.2673	-0.24%	-0.07%	-2.10%	-11.70%	1.2704
EURCHF	1.2011	0.01%	0.00%	-1.10%	-0.32%	1.2009

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4550	4.4700	↑	Buy dips	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2600	1.2700	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.2100	4.2450	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	285.00	287.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,580	1,610	↓	Sell upticks	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.08	4.84	4.86	4.74	4.74
ROBOR	1.55	5.33	5.34	5.46	5.47
EURIBOR	0.326	0.378	0.655	0.929	1.214
LIBOR USD	0.166	0.245	0.468	0.737	1.069
EUR/RON Swap yields (%)	-0.56-1.06	5.15-5.69	5.54-5.85	5.21-5.44	4.61-4.80

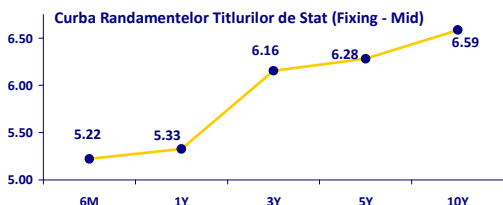
PIATA MONETARA

Joi, segmentul scurt al curbei randamentelor implicite se gaseste la nivele exceptionale de joase, chiar sub zero pentru O/N in intervalul -0.55%-1.05% interval. Saptamana viitoare va incepe noua perioada de rezerva minima obligatorie, astfel ca T/N si O/N vor fi supuse unei presiuni ascendente.

Pe restul curbei nivelele randamentelor implicite au continuat sa creasca, astfel ca pentru 1-saptamana acestea sunt cotate in intervalul 4.75%-5.60% iar pentru segmentul 1 pana la 3 luni au crescut in intervalul 5.15%-5.90%. Pentru maturitatile peste 6-luni randamentele implicite au ramas aproximativ neschimbate in intervalul 4.90%-5.45%.

PIATA TITLURILOR

Joi Ministerul de Finante incearca sa plaseze patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de patru ani. In 10 mai guvernul a imprumutat la o licitatie pentru obligatiuni similare mai mult decat suma planuita platind un randament mediu acceptat egal cu randamentul maxim de 6.09%. Ne asteptam ca la licitatie de astazi randamentele sa se situeze in zona 6.30% - 6.35% in linie cu valorile intalnite pe piata secundara.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.82%	5.32%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.75%	5.25%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.34%	6.18%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.47%	6.28%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.72%	6.47%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.53	4.39	412.80	344.00
Jun-18	6.50	104.64	5.57	468.40	406.60

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,598.96	-0.47%	1.78%	2.18%	3.17%	<p>Metalele pretioase au scazut in sedinta de tranzactionare de dimineata pe fondul unui dolar mai puternic precum si pe fondul sentimentului negativ al investitorilor.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza la momentul redactarii prezentului raport la USD 1,598.16 USD per uncie, argintul este cotate la USD 27.86 per uncie, platina se coteaza in jurul nivelului USD 1453.35 per uncie in timp ce paladiul a scazut la USD 612.48 per uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	27.97	-0.67%	-1.03%	0.72%	-23.05%				

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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	409
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

GRAFICUL ZILEI	

Sursa: Reuters, valori la: 6/21/12 1:59 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 sollicitare 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.