

Vineri, 22 iunie 2012

Apetitul pentru risc al investitorilor s-a diminuat vineri, in urma retrogradarii efectuate joi de catre Moody's pentru cateva banci importante. Liderii din cele mai mari patru economii din Europa se intalnesc astazi la Roma pentru a conveni asupra strategiei pentru combaterea crizei datoriiilor si pentru a pregati reuniunea liderilor UE programata pentru saptamana viitoare. De asemenea, se asteapta ca Spania sa solicite in mod oficial un imprumut de 100 de miliarde de euro si sa fie acceptate unele relaxari pentru Italia in vederea readucerii sustinerii din partea oamenilor pentru programul de austeritate. Un sentiment pozitiv a fost adus pe piete de fiind faptul ca guvernul elen al PM Samaras a fost investit ieri.

PIATA VALUTARA

In dimineata zilei de vineri, jucatorii din piata au favorizat activele cu grad mai mic de risc, pe fondul temerilor cu privire la incetinirea cresterii economice globale. Pretul petrolului a atins un minim al ultimelor 18 luni situandu-se sub nivelul de 89 USD/baril, in timp ce actiunile europene au scazut dupa anuntul sub asteptari al indicatorului Ifo din Germania. Euro oscileaza in jurul nivelului de USD 1.2555/EUR.

Valutele emergente europene, percepute ca fiind active riscante, au pierdut teren fata de euro, datorita sentimentului deteriorat al investitorilor globali. Leul a deschis neschimbat la 4.4675/EUR si a tranzactionat intr-un interval ingust 4.4655 – 4.4735/EUR. Vedem moneda nationala inchizand sesiunea in acelasi interval.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4765	0.34%	0.37%	3.60%	5.85%	4.4655
USD RON	3.5624	0.13%	0.55%	6.76%	20.15%	3.5590
CHF RON	3.7213	0.19%	0.25%	4.74%	5.19%	3.7183
EURUSD	1.2552	0.09%	-0.25%	-3.04%	-11.96%	1.2670
EURCHF	1.2010	0.02%	0.02%	-1.10%	0.47%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4550	4.4700	↑	Buy dips	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2500	1.2600	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.2650	4.3000	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	287.00	290.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,540	1,580	↓	Sell upticks	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

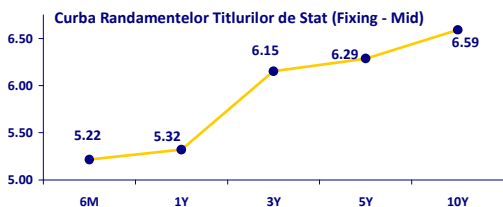
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.50	4.86	4.89	4.75	4.75
ROBOR	1.99	5.35	5.37	5.49	5.49
EURIBOR	0.329	0.377	0.654	0.928	1.212
LIBOR USD	0.166	0.245	0.468	0.737	1.069
EUR/RON Swap yields (%)	1.06-1.26	5.16-5.70	5.61-5.92	5.23-5.46	4.61-4.80

PIATA MONETARA

Pe piata monetara randamentelor implicite s-au modificat insesizabil, cu exceptia maturitatilor T/N care s-au corectat, revenind de la nivelele foarte joase inregistrate ieri. Noua perioada de rezerva minima obligatorie incepe saptamana viitoare asadar T/N au revenit la intervalul 4.90%-5.50%. Randamentele pentru O/N sunt cotate in jurul 1.00%, pentru 1-saptamana s-au miscat in sus in medie cu 30bps in intervalul 5.10%-5.80%.

PIATA TITLURILOR

Joi Ministerul de Finante a plasat mai putin de un sfert din cele patru sute milioane lei planificate in obligatiuni de stat cu maturitate de patru ani platind un randament mediu acceptat de 6.28% (in crestere de la 6.09% in 10 mai la o licitatie pentru obligatiuni similare) si un randament maxim de 6.33% (in crestere de la 6.09% in mai) in linie cu asteptarile noastre. Cum in primele luni ale anului guvernul a profitat de nivelul favorabil al randamentelor si a imprumutat mai mult decat planuise poate in prezent sa limiteze costul la care se imprumuta.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.54%	5.04%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.71%	5.21%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.33%	6.19%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.46%	6.28%
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	101.51	4.39	417.40	349.00
Jun-18	6.50	104.50	5.59	476.60	414.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,570.30	0.28%	0.40%	0.35%	3.12%	<p>Ingrijorarile privind incetinirea economiei globale si intarirea dolarului au dus la deprecierea metalelor pretioase incepand cu ziua precedenta. In sedinta de tranzactionare de vineri acestea se tranzactionau in jurul valorilor de inchidere de ieri.</p> <p>Aurul se coteaza in prezent la USD 1,569.49 per uncie, argintul se mentine la USD 26.96 per uncie, platina este cotata la USD 1,427.50 per uncie in timp ce paladiul se tranzactioneaza la USD 604.45 per uncie.</p>											
Argint (USD/oz)	27.01	0.30%	-3.16%	-2.74%	-23.55%												
<p>Graficul zilei</p>						<p>RISCU SUVERAN AL ROMANIEI</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/stable</td> <td>BAA3/stable</td> <td>BBB-/stable</td> <td>415</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	415
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	415														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
CURENT	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%											

Sursa: Reuters, valori la: 6/22/12 1:25 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.