

Luni, 23 iulie 2012

Nu sunt anunturi importante de date programate pentru luni, astfel ca investitorii vor digera noutatile cu privire la criza datoriilor suverane din zona euro. Potrivit Bancii Spaniei, PIB-ul tarii s-a redus cu 0.4% in al doilea trimestru din 2012 dupa ce in primele trei luni ale anului a avut o scadere trimestriala de 0.3%. Guvernul se asteapta la o scadere de 1.5% pentru tot anul 2012 si la o contractie de 0.5% in 2013. Dupa ce regiunea autonoma Valencia a cerut sprijin economic autoritatilor centrale, cel mai probabil Murcia, o alta regiune a Spaniei va trebui sa solicite ajutor financiar. In Grecia, prim-ministrul Samaras a declarat ca tara se afla intr-o depresie similara cu cea din America cu 80 de ani in urma. Atena ar trebui sa reduca deficitul bugetar sub 3% din PIB in 2014; autoritatile vor sa obtina inca 2 ani pentru a atinge tinta, dar creditorii instititionali in frunte cu FMI se opun ideii.

## PIATA VALUTARA

Apetitul pentru risc al jucatorilor din piata a scazut in dimineata zilei de luni pe fondul stirilor venite din Spania. Dupa atingerea unui minim a mai mult de douazeci si patru de luni, la USD 1.2080/EUR, perechea tranzactioneaza in prezent la USD 1.2116/EUR.

In dimineata zilei de luni atitudinea investitorilor globali a dus la deprecierea monedelor tarilor emergente din Europa. Leul a deschis puternic la 4.5500/EUR si a tranzactionat in zona 4.5980 - 4.6105/EUR pe fondul circumstantelor politice neclare.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.6122	0.40%	3.38%	6.74%	8.44%	4.6009
USDRON	3.8015	0.53%	6.90%	13.93%	28.50%	3.7999
CHFRON	3.8354	0.35%	3.26%	7.95%	#VALUE!	3.8314
EURUSD	1.2118	-0.31%	-3.37%	-6.39%	-15.70%	1.2200
EURCHF	1.2010	0.01%	0.02%	-1.10%	3.66%	1.2009

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.5800	4.6000	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2100	1.2200	↑	Buy dips	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.1700	4.2000	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EURHUF	285.00	288.00	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,560	1,590	↓	Sell upticks	1,400	1,250

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.91	4.92	4.92	4.88	4.91
ROBOR	1.38	5.40	5.40	5.62	5.64
EURIBOR	0.115	0.173	0.442	0.726	1.000
LIBOR USD	0.167	0.247	0.452	0.727	1.064
EUR/RON Swap yields (%)	0.42-1.20	4.91-5.42	5.17-5.60	5.30-5.52	5.26-5.48

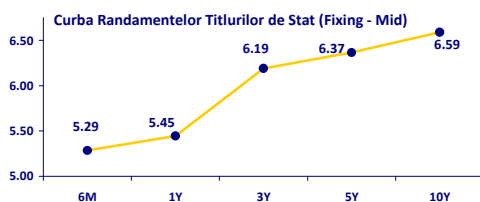
## PIATA MONETARA

Astazi este ultima zi a perioadei de rezerva minima obligatorie curente, randamentele implicite ajustandu-se corespunzator pentru toate maturitatile cu exceptia O/N a carui maturitate se afla inca in perioada curenta de rezerva. Randamentele O/N sunt cotate la 0.40%-1.20%, in timp ce restul maturitatilor raman la nivele ridicate inregistrate vineri. T/N s-au ajustat la 4.155-4.75%.

In cadrul operatiunii repo saptamanale organizata de catre banca centrala cinci jucatori de piata au imprumutat RON 8.15bn la dobanda cheie de politica monetara 5.25%.

## PIATA TITLURILOR

Luni Ministerul de Finante a imprumutat 185 milioane lei in obligatiuni cu maturitate 2 ani prin redeschiderea emisiunii de obligatiuni din 5 iulie. Randamentul mediu a fost de 5.98%, iar randamentul maxim de 6.00%, aceste niveluri fiind aproape egale cu cele din 5 iulie. Aceste randamente sunt in concordanta cu asteptarile noastre. Intentia a fost ca suma imprumutata sa fie 650 milioane lei, insa la nivelurile acceptate s-au imprumutat de 3.5 ori mai putin, licitatia avand o rata de alocare de 5.9.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.46%	4.91%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.72%	5.35%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.33%	6.18%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.48%	6.22%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.82%	6.47%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.67	4.31	434.40	364.20
Jun-18	6.50	104.68	5.54	510.80	440.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,572.85	-0.74%	0.44%	0.51%	#VALUE!	Dolarul mai puternic a impins in jos cotatiile metalelor pretioase. Aurul se tranzactioneaza in prezent la nivelul USD 1,571.00 per uncie, argintul a scazut la USD 26.94 per uncie, platina este cotata la USD 1,390.25 per uncie in timp ce paladiul se situeaza la USD 562.20 per uncie.			
Argint (USD/oz)	26.99	-1.42%	0.22%	-2.81%	-33.18%				

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
<b>CURRENT</b>	0.2% / 1.79%	5.25%	0.544bn	1.17bn	33.5bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	408
<b>2012F (EoY)</b>	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Graficul zilei	

Sursa: Reuters, valori la: 7/23/12 1:31 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 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.