

Joi, 24 mai 2012

Cum era de asteptat, summit-ul informal UE s-a incheiat ieri fara niciun acord specific, dar inca o data liderii si-au exprimat dorinta de a ajuta Grecia sa ramana in zona euro, atat timp cat viitorul guvern al Atenei va respecta angajamentele Greciei privind disciplina fiscala. In plus, liderii UE sunt mai aproape de a se decide cu privire la problema stimulilor de crestere economica, in contextul mentinerii raspunsului negativ referitor la introducerea obligatiunilor in euro. Germania se opune utilizarii unui astfel de instrument sustinut de catre toate tarile, pana cand UE va atinge o unitate fiscala, dar a lasat totusi usa deschisa pentru un "proiect special de obligatiuni".

In afara de problemele referitoare la iesirea Greciei din zona Euro (Grexit), investitorii urmaresc de asemenea o serie de rezultate economice importante in cursul zilei de astazi. Indicatorul german al sectorului producator PMI a cazut la 45 in luna mai, de la 46.2 in aprilie, si a ratat previziunile situate la nivelul de 47, injectand astfel un nou val de sentimente negative, sustinut de asemenea de scaderile indicatorului PMI si din Franta si intreaga zona Euro. De asemenea indicatorul Ifo din luna mai a scazut mai mult decat asteptarile, pentru prima data in ultimele sapte luni, dovedind sensibilitatea Germaniei la criza din zona euro.

PIATA VALUTARA

Joi dimineata, euro a atins niveluri si mai joase fata de dolarul american, dupa anunturile dezamagitoare cu privire la indicatorii PMI din zona euro. Moneda unica europeana a atins cel mai scazut nivel fata de dolar din iulie 2010, si in acest moment posibilitatea de a scadea sub pragul de 1.2500 este un eveniment destul de probabil. La momentul redactarii raportului, euro tranzactioneaza la nivelul de 1.2572 USD.

Unele dintre monedele din regiunea CEE au recuperat partial fata de minimele de ieri, insa temerile cu privire la criza din zona euro mentin presiunea ridicata. Dat fiind ca sunt inca in jurul valorilor minime ale ultimelor luni, forintul maghiar si zlotul polonez s-au apreciat joi dimineata la 4.3370/EUR, si respectiv 298.200/EUR, in timp ce coroana ceha, de asemenea, s-a apreciat pana la nivelul de 25.355/EUR.

Spre deosebire de perechile tarilor vecine, leul inregistreaza astazi noi minime dat fiind aversiunea fata de risc la nivel international. Moneda nationala a deschis la 4.4640/EUR si a atins un minim intra-day de 4.4715/EUR, situandu-se in prezent in jurul acestui nivel. Este de asteptat ca presiunile asupra monedei nationale sa continue.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4730	0.29%	2.11%	3.52%	8.22%	4.4662
USDRON	3.5489	0.16%	6.90%	6.36%	20.93%	3.5538
CHFRON	3.7160	0.10%	1.99%	4.59%	10.49%	3.7195
EURUSD	1.2577	-0.06%	-4.68%	-2.84%	-10.71%	1.2659
EURCHF	1.2010	0.02%	-0.04%	-1.10%	-2.34%	1.2011

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4600	4.4750	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2500	1.2640	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3550	4.4000	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	300.00	303.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,550	1,570	↑	Buy dips	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

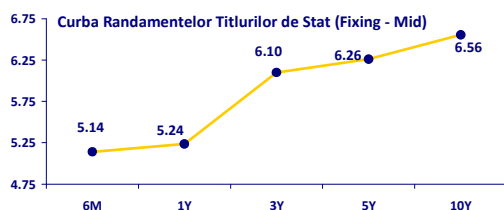
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.82	4.81	4.84	4.71	4.71
ROBOR	5.31	5.31	5.34	5.44	5.46
EURIBOR	0.335	0.389	0.677	0.960	1.250
LIBOR USD	0.153	0.239	0.467	0.736	1.069
EUR/RON Swap yields (%)	4.28-5.09	4.99-5.55	5.06-5.46	4.48-4.69	4.10-4.26

PIATA MONETARA

Randamentele implicite pentru O/N au crescut, ajungand in linie cu cele pentru T/N intre 4.30% si 5.30% datorita faptului ca perioada de rezerva minima obligatorie s-a sfarsit. Pentru 1-saptamana randamentele implicite au continuat sa creasca, in medie cu 25bps, in intervalul 4.85%-5.45% iar randamentele pentru restul maturitatilor s-au corectat usor astazi, in urma miscarilor ascendente inregistrate in ultimele zile.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante planuieste sa imprumute cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de sapte ani. Ne asteptam ca la aceasta licitatie randamentele sa se situeze in zona 6.45% - 6.50%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.62%	5.02%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.40%	5.00%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.22%	6.00%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.32%	6.05%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.69%	6.45%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.99	4.61	448.40	365.20
Jun-18	6.50	104.12	5.67	498.60	424.70

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,567.28	0.21%	-4.53%	0.16%	2.57%
Argint (USD/oz)	28.11	0.79%	-8.94%	1.22%	-25.91%

Graficul zilei

The chart displays two data series: EURPLN (blue line) and EURHUF (red line). Both series show a similar trend, starting with a dip around 2:30 PM on May 20, followed by a steady rise through May 21 and 22, peaking around 4:30 PM on May 23, and then declining through May 24.

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a urmat acelasi trend ca si cel al activelor riscante, trend cauzat de sentimentul pesimist al investitorilor si de apetitul scazut fata de risc. Nivelul atins a fost de USD 1,560.00 pe uncie dupa publicarea rezultatelor slabe ale PMI.

Argintul s-a tranzactionat la USD 27.90 pe uncie , dupa ce a atins nivelul de USD 28.85 pe uncie. Platina a inregistrat cotatii tot mai joase in fiecare zi, iar in prezent se tranzactioneaza la USD 1,420.00 pe uncie, in timp ce paladiul se situeaza la USD 590.00 pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.07% / 1.80%	5.25%	0.544bn	1.17bn	34.6bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	427

Sursa: Reuters, valori la: 5/24/12 2:00 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.