

Marti, 24 iulie 2012

Investitorii si-au indreptat atentia in cursul zilei de marti asupra licitatiilor din Spania pentru titlurile de stat cu maturitate 3 luni, respectiv 6 luni, fiind ingrijorati de cererea scazuta si de randamentele ridicate pe care jucatorii din piata le cer. Spania a vandut EUR 1.63mld in titluri cu maturitatea 3 luni, la un randament mediu de 2.43% si EUR 1.42mld cu maturitatea 6 luni si randament de 3.69%. In acest timp grecii asteapta reprezentantii creditorilor internationali pentru a incepe discutiile legate de ajutorul acordat de acestia in contextul nerespectarii tintelor stabilite initial. Totodata rezultatele proaste ale PMI din zona euro au influentat negativ aversiunea la risc a investitorilor, marind astfel posibilitatea intrarii in recesiune.

PIATA VALUTARA

Euro se mentine in raport cu dolarul american in jurul valorii de 1.2100/EUR in ciuda nivelului scazut al apetitului pentru risc al investitorilor, dat fiind rezultatele proaste ale activitatii manufacturiere din iulie in zona euro si a temerilor legate de criza datoriei suverane.

Valutele tarilor emergente din Europa, cu exceptia leului au tranzactionat marti in intervale restrinse. Incertitudinile politice a impiedicat aprecierea leului romanesc; dupa ce a deschis aproape neschimbat la 4.6395/EUR, leul a atins un nou minim istoric de 4.6460/EUR. Asteptarile noastre sunt ca moneda locala sa incheie sesiunea mai depreciata.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.6520	0.37%	4.08%	7.66%	9.37%	4.6397
USD RON	3.8379	0.29%	7.96%	15.02%	29.73%	3.8343
CHF RON	3.8662	0.19%	3.91%	8.82%	5.35%	3.8630
EURUSD	1.2095	-0.16%	-3.76%	-6.57%	-15.86%	1.2105
EURCHF	1.2014	0.04%	0.06%	-1.07%	3.69%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.6200	4.6500	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2060	1.2170	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.1800	4.2200	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EURHUF	286.00	290.00	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,570	1,590	↑	Buy dips	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

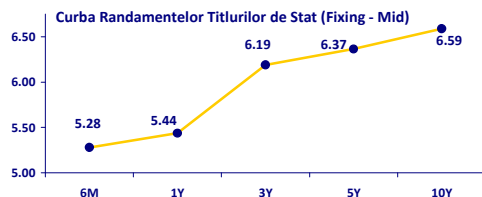
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.80	4.92	4.93	4.91	4.95
ROBOR	5.29	5.40	5.41	5.64	5.68
EURIBOR	0.116	0.169	0.435	0.721	0.994
LIBOR USD	0.166	0.246	0.451	0.727	1.063
EUR/RON Swap yields (%)	4.10-4.70	5.13-5.61	5.36-5.78	5.41-5.67	5.29-5.51

PIATA MONETARA

In cursul zilei de marti, prima zi din noua perioada de rezerva minima obligatorie, randamentele implicite pentru T/N si O/N s-au ajustat in sus si sunt cotate in intervalul 4.10%-5.10%, in timp ce pe restul curbei randamentele implicite au ramas aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul de Finante sa anunte calendarul licitatiilor din luna august.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.49%	5.07%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.67%	5.32%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.32%	6.18%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.44%	6.22%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.82%	6.48%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.51	4.37	436.60	366.60
Jun-18	6.50	104.41	5.60	508.40	440.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,574.58	-0.24%	0.12%	0.63%	-2.51%	<p>Aurul oscileaza astazi in jurul valorii de 1,575 USD/uncie, in crestere marginala fata de ieri, puternic corelat cu evolutia monedei euro.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza in prezent la 1,573.10 USD/uncie, argintul a scazut pana la 26.86 USD/uncie, platina se afla la 1,388.49 USD/uncie, in timp ce paladiul s-a depreciat pana la 562.08 USD/uncie, toate metalele pretioase fiind cotate mai sus la inceputul sesiunii de tranzactionare.</p>			
Argint (USD/oz)	26.99	-0.37%	0.04%	-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
CURRENT	-0.0% / 2.04%	5.25%	1.92bn	2.62bn	32.9bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	441
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

27.50	1590
27.40	1585
27.30	1580
27.20	1575
27.10	1570
27.00	1565
26.90	
26.80	
19 Iulie	23 Iulie

Sursa: Reuters, valori la: 7/24/12 1:35 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.