

Luni, 25 iunie 2012

Liderii europeni se pregatesc pentru summit-ul programat in zilele de joi si vineri ale acestei saptamani. Principalele subiecte de discutie ale intalnirii sunt: uniunea bancara europeana, masurile necesare pentru o mai buna integrare fiscala si organizarea unui fond pentru cumpararea datoriilor. Atat prim-ministrul Greciei, cat si ministrul de finante nu vor participa din cauza unor probleme medicale. Starea de sanatate a politicianilor greci a determinat amanarea vizitei la Atena a reprezentantilor Troikai (Uniunea Europeana, Banca Centrala a Europei si Fondul Monetar International).

PIATA VALUTARA

Apetitul redus pentru risc al investitorilor globali a determinat cresterea preturilor activelor de refugiu, cu randamente scazute. Actiunile europene s-au tranzactionat in teritoriu negativ in dimineata zilei de luni, in timp ce euro a pierdut teren fata de dolarul american, fiind cotate in prezent la 1.2481/EUR.

Valutele emergente europene s-au mentinut fata de euro, inainte de sedintele de politica monetara programate in aceasta saptamana in Ungaria, Cehia si Romania. Leul a deschis marginal mai puternic la 4.4699/EUR si a tranzactionat intr-un interval ingust 4.4665 – 4.4700/EUR. Vedem moneda nationala inchizand sesiunea mai depreciata.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4705	0.02%	0.18%	3.46%	5.96%	4.4654
USDRON	3.5767	0.63%	0.49%	7.19%	21.12%	3.5766
CHFRON	3.7205	0.00%	0.13%	4.72%	5.18%	3.7188
EURUSD	1.2485	-0.66%	-0.40%	-3.55%	-12.58%	1.2539
EURCHF	1.2012	0.04%	0.03%	-1.09%	0.71%	1.2009

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4650	4.4750	↑	Buy dips	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2440	1.2550	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.2600	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

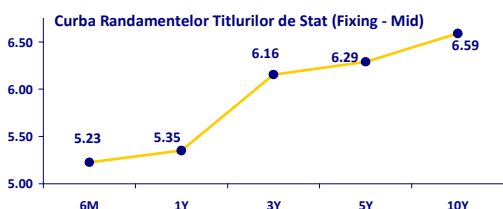
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.93	4.90	4.93	4.75	4.76
ROBOR	5.39	5.38	5.41	5.49	5.50
EURIBOR	0.325	0.376	0.653	0.926	1.212
LIBOR USD	0.166	0.245	0.462	0.734	1.069
EUR/RON Swap yields (%)	5.08-5.69	5.55-6.09	5.73-6.00	5.40-5.65	4.83-4.97

PIATA MONETARA

Luni, in prima zi de rezerva minima obligatorie, randamentele implicite s-au miscat ascendent de-a lungul intregii curbe. T/N si O/N sunt cotate la 5.10%-5.70%, in timp ce pentru restul curbei randamentele au suferit corectii in medie de 20-25bps.

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	-	5.60%	5.11%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.75%	5.25%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.33%	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	101.45	4.41	421.00	352.60
Jun-18	6.50	104.76	5.54	474.10	410.80

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,567.16	-0.36%	0.39%	0.15%	4.55%	<p>In aceasta dimineata metalele pretioase au fost tranzactionate in jurul valorilor de inchidere de vineri. Aurul se coteaza la USD 1,567.20 per uncie, argintul este cotate la USD 26.71 per uncie, platina la USD 1,430.25 per uncie in timp ce paladiul a revenit la USD 603.00 per uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	26.74	-0.89%	-5.68%	-3.71%	-20.51%					
<p>Graficul zilei</p> <p>— EURPLN</p>										
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	0.2% / 1.79%	5.25%	0.544bn	1.17bn	33.5bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	419
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 6/25/12 1:06 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.