

Miercuri, 25 iulie 2012

Miercuri, Moody's a anunțat că a redus perspectivele privind Fondul European de Stabilitate Financiară de la stabil la negativ, contribuind la creșterea temerilor jucătorilor din piață cu privire la criza datoriilor suverane din zona euro. Agenția de rating a argumentat decizia sa prin schimbarea perspectivei Germaniei, Olandei și Luxemburg-ului de la începutul acestei săptămâni, cele trei țări fiind printre garanții EFSF-lui. Sentimentul negativ este dat, de asemenea, și de valoarea slabă a PIB-ului în Marea Britanie pentru semestrul al doilea din 2012. Economia britanică s-a contractat în trimestrul al doilea cu 0,7%, mult peste scăderea preconizată de 0,2%. Între timp, raportul de analiză Ifo a publicat rezultatul unui sondaj de opinie care arată că sentimentul de afaceri în Germania a scăzut pentru a treia lună consecutiv atingând un minim neatens din martie 2010.

PIAȚA VALUTARA

În pofida anunțurilor economice negative, euro a recuperat o parte din pierderile față de dolar, tranzacționându-se în prezent la 1.2121 USD, pe fondul comentariilor unui oficial al BCE că există motive pentru a întări fondul de salvare din zona euro pentru a combate criza din regiune.

Valutele emergente europene susținute de sentimentul investitorilor globali au câștigat teren față de euro. Chiar și leul (supus presiunilor de depreciere în ultimele săptămâni datorită ireponsabilității politicienilor) a reușit să deschidă marginal mai puternic la 4.6280/EUR și s-a apreciat până la 4.6175/EUR. Credem că moneda națională va închide sesiunea aproape de acest nivel.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.6190	-0.13%	3.41%	6.90%	9.20%	4.6186
USDRON	3.8078	-0.68%	6.61%	14.12%	30.59%	3.8040
CHFRON	3.8413	-0.27%	3.36%	8.12%	5.61%	3.8455
EURUSD	1.2120	0.51%	-3.06%	-6.37%	-16.48%	1.2089
EURCHF	1.2013	0.02%	0.03%	-1.08%	3.30%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.6100	4.6400	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EURUSD	1.2000	1.2120	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.2100	4.2400	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EURHUF	288.00	292.00	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,570	1,590	↑	Buy dips	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

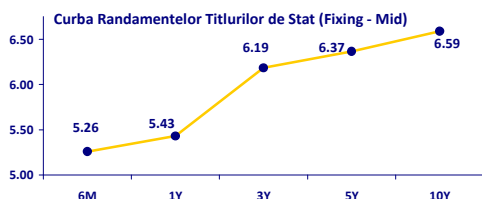
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.76	4.91	4.92	4.88	4.92
ROBOR	5.24	5.39	5.40	5.60	5.64
EURIBOR	0.113	0.165	0.427	0.712	0.989
LIBOR USD	0.163	0.244	0.448	0.726	1.062
EUR/RON Swap yields (%)	4.30-5.09	4.75-5.26	5.18-5.48	5.27-5.53	5.22-5.47

PIAȚA MONETARA

Randamentele implicite au scăzut miercuri corectând o parte din castigurile anterioare în special pe segmentul 1-săptămână până la 3-luni, în medie cu 20-30bps. Pe intervalul scurt al curbei randamentele implicite se mențin în intervalul 4.30%-5.10%, în timp ce maturitățile lungi s-au ajustat în jos cu aproximativ 5-10bps.

PIAȚA TITLURILOR

Investitorii așteaptă ca Ministerul de Finanțe să anunțe calendarul licitațiilor din luna august.



TITLURI DE STAT ROMANEȘTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.45%	4.90%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.68%	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 ROMANEȘTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.99	4.58	458.60	388.00
Jun-18	6.50	104.38	5.60	505.70	438.10

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,589.73	0.55%	0.29%	1.59%	-1.86%
Argint (USD/oz)	27.10	0.22%	-1.70%	-2.41%	-33.79%

Graficul zilei

METALE PRETIOASE

Seria datelor economice nesatisfacatoare venite recent din toate colturile lumii au crescut asteptarile investitorilor privind eventualitatea unor masuri suplimentare de relaxare monetara, ajutand aurul sa-si extinda avansul, datorita caracteristicii sale de acoperire impotriva riscurilor inflatiei.

Aurul se tranzactioneaza in prezent la USD 1,588.31 per uncie, in timp ce argintul a crescut pana la USD 27.04 per uncie. Pretul platinei a crescut la USD 1,386.75 per uncie si paladiul s-a mentinut la USD 560.40 per uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.0% / 2.04%	5.25%	1.92bn	2.62bn	32.9bn€	4.5%
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	446

Sursa: Reuters, valori la: 7/25/12 1:19 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.