



Miercuri, 26 iunie 2013

Dupa ce oficiali ai mai multor banci centrale importante au avut interventii verbale la inceputul saptamanii care au dus la calmarea pietelor, investitorii s-au bucurat miercuri dimineata si de cateva anunturi economice mai bune decat asteptarile. Indicatorul care masoara increderea consumatorilor germani calculat de GfK pentru luna iulie este 6.80 puncte, deasupra nivelului 6.50 estimat de piata iar revizuirea PIB pe primul trimestru in Franta a aratat o contractare de numai 0.20% QoQ fata de 0.28% la prima citire.

Ministrii de finante din cele 27 de tari ale UE vor incerca in aceasta seara la Bruxelles sa ajunga la un acord asupra problemelor ramase deshise dupa intalnirea lor din Luxemburg. Saptamana trecuta ministrii nu au reusit sa se inteleaga asupra puterii de decizie a statelor membre in momentul aplicarii legislatiei UE privind suportarea costurilor eventualelor falimente bancare de actionarii, creditorii si depunatorii mari ai bancilor.

PIATA VALUTARA

Sustinut de datele economice solide anuntate in SUA si de declaratia presedintelui Bancii Centrale Europene conform careia banca va ramane fidela politicii sale monetare flexibile, dolarul a atins miercuri un maxim al ultimelor trei saptamani fata de euro la 1.3029/EUR. In momentul redactarii perechea tranzactioneaza in apropierea acestui nivel si ne asteptam la o zi de depreciere pentru euro.

Miercuri dimineata valutele Europei emergente au cedat o parte din castigul de ieri in fata euro. Facand nota discordanta leul si-a continuat aprecierea testand nivelul de 4.4210/EUR se pare pe seama cererii de RON a companiilor de telefonie mobila care trebuie sa isi plateasca licentele. Consideram ca leul va inchide sesiunea in crestere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4350	-1.00%	2.24%	-0.18%	-0.71%	4.4161
USDRON	3.4005	-0.74%	1.39%	1.02%	-4.76%	3.3881
CHFRON	3.6167	-0.89%	3.85%	-1.66%	-2.69%	3.6013
EURUSD	1.3032	-0.40%	0.80%	-1.23%	4.23%	1.3134
EURCHF	1.2255	-0.15%	-1.61%	1.49%	2.05%	1.2268

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4600	4.5000	↓	Sell upticks	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3050	1.3130	↑	Buy dips	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2250	1.2300	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.3000	4.3400	↓	Sell upticks	4.1000	4.3000
EUR/HUF	295.00	298.00	↓	Sell upticks	293.00	305.00
Gold (XAU)	1230	1270	↓	Sell upticks	1500	1350

DOBANZI DE REFERINTA

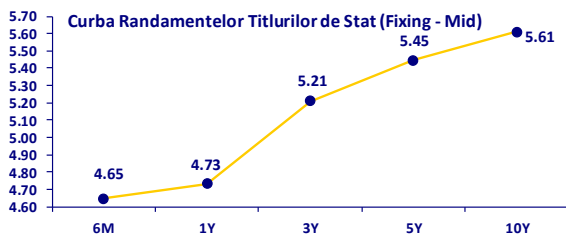
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.16	4.07	4.05	4.06	4.07
ROBOR	4.66	4.57	4.55	4.81	4.82
EURIBOR	0.079	0.126	0.222	0.343	0.539
LIBOR USD	0.132	0.194	0.276	0.423	0.701
EUR/RON Swap yields (%)	4.49-5.11	4.02-4.52	4.22-4.61	4.29-4.50	4.23-4.44

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a cocorat usor marti dimineata. Randamentele pentru T/N si O/N sunt in intervalul 4.50%-5.10%, 1-saptamana in intervalul 3.95%-4.55% si segmentul 1-3 luni in intervalul 4.00% - 4.65%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a respins toate ofertele la licitatie de marti pentru obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. Guvernul intentiona sa vanda titluri in valoare de trei sute milioane lei la aceasta a doua operatiune consecutiva la care a refuzat sa plateasca randamentele ridicate asteptate de investitori.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	6.41%	6.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.46%	6.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.53%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.66%	6.15%

EUROBOND-uri ROMANESTI

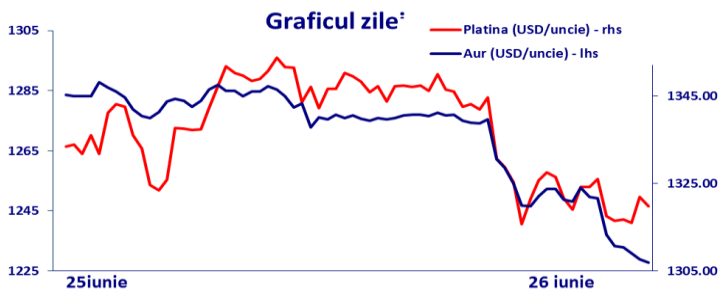
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.00	2.57	234.50	202.00
Jun-18	6.50	109.46	4.34	355.90	307.60
Nov-19	4.88	100.54	4.77	378.50	325.50

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,225.28	-4.12%	-12.18%	-26.87%	-22.71%
Argint (USD/oz)	18.60	-5.49%	-18.17%	-38.76%	-32.54%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase s-au redus semnificativ miercuri dimineata dupa anuntarea unor rezultate economice in SUA peste asteptari care sugereaza o revenire rapida a economiei. Aurul si argintul au ajuns la nivele neatins din al treilea trimestru al lui 2010, la 1,229.10 dolari pe uncie, respectiv 18.59 dolari pe uncie. Platina se tranzactioneaza la 1,319.24 dolari pe uncie iar paladiul este la 639.72



dolari pentru o uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.23% / 5.32%	5.25%	0.54bn	0.9bn	32.7bn€	5.0%
2013F (EoY)	3.89%	4.75%	(2.1)bn	3.2bn	30.2bn€	6.4%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/neg	BBB-/stable	233

Sursa: Reuters, valori la: 6/26/13 1:19 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBAcamil.apostol@piraeusbank.ro
eugenia.popa@piraeusbank.ro+40 21 4069288
+40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Marketstreasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+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 niciun 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.