

Miercuri, 27 iunie 2012

Problemele din zona euro s-au intensificat dupa ce Spania si Cipru au solicitat ajutor financiar iar sectorul bancar italian a inceput sa se confrunte cu o lichiditate scazuta. Este nevoie de solutii pe termen lung, concrete și durabile insa sperantele investitorilor ca acestea sa fie furnizate odata cu summitul UE sunt foarte slabe. Toleranta investitorilor la risc este din nou testata, la doar o zi inainte de inceperea intalnirii, neexistand asteptari ca vor fi adoptate decizii majore, dupa ce Germania a exclus emiterea de obligatiuni comune ale zonei euro. Astfel, se pare ca punctele lor de vedere diferite nu vor permite liderilor europeni sa ia decizii importante in timpul summit-ului.

Conform asteptarilor, Banca Centrala a Romaniei a mentinut dobanda de politica monetara in sedinta de astazi.

PIATA VALUTARA

Inaintea summit-ului European de maine cererea pentru active mai sigure a crescut mentinand o presiune de scadere pe moneda europeana. Perechea EURUSD a deschis la 1.2496 si s-a tranzactionat intr-un interval ingust pe parcursul sesiunii. La momentul redactarii acestui buletin, euro este cotate la 1.2497 USD.

Valutele europene emergente sunt relativ stabile in dimineata zilei de miercuri. Spre deosebire de celelalte monede regionale, leul s-a apreciat pana la 4.4405/EUR in aceasta dimineata, datorita unor fluxuri importante de euro care au intrat pe piata; dupa anuntul deciziei BNR de a mentine rata cheie neschimbata la 5.25%, pentru a doua oara la rand, leul a urcat la 4.4443/EUR, fiind probabila o depreciere in continuare pana la sfarsitul zilei.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4500	-0.09%	-0.38%	2.99%	5.76%	4.4441
USD RON	3.5531	-0.32%	-0.23%	6.49%	21.33%	3.5573
CHF RON	3.6972	-0.27%	-0.49%	4.06%	5.00%	3.7011
EUR USD	1.2499	0.08%	-0.33%	-3.45%	-13.01%	1.2475
EUR CHF	1.2013	0.02%	-0.05%	-1.08%	0.49%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4500	4.4650	↑	Buy dips	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2470	1.2540	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.2400	4.2700	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	284.50	287.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,560	1,580	↓	Sell upticks	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

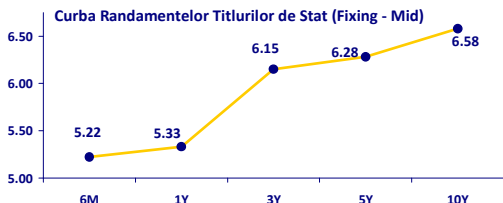
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.09	4.75	4.78	4.73	4.74
ROBOR	4.57	5.23	5.28	5.46	5.48
EURIBOR	0.330	0.376	0.652	0.926	1.212
LIBOR USD	0.167	0.245	0.461	0.734	1.067
EUR/RON Swap yields (%)	1.87-2.68	4.37-4.88	5.14-5.54	5.07-5.29	4.70-4.86

PIATA MONETARA

Lichiditatea crescuta din piata monetara a continuat sa puna presiune pe randamentele implicite, care au scazut agresiv miercuri. Pe intervalul maturitatilor scurte randamentele implicite au scazut in medie cu 250bps, fiind cotate in intervalul 1.90%-3.10% iar pentru 1-saptamana nivelele au scazut in medie cu 80bps la 2.95%-3.50%. Pe segmentul 1 pana la 3-luni randamentele implicite au scazut in intervalul 4.24-5.55%, iar pentru restul maturitatilor randamentele implicite s-au corectat in medie cu 20-30bps.

PIATA TITLURILOR

Participantii la piata asteapta ca Ministerul de Finante sa publice programul licitatiilor pe luna iulie.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.62%	5.14%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.75%	5.25%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.34%	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	101.32	4.46	425.60	356.20
Jun-18	6.50	103.57	5.78	497.50	435.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,568.50	-0.27%	-0.34%	0.24%	4.46%	<p>Preturile metalelor pretioase au scazut in aceasta dimineata pe fondul pesimismului aparut ca urmare a asteptarilor slabe privind capacitatea participantilor la summit-ul EU de a lua masuri concrete si durabile in combaterea crizei din zona euro.</p> <p>Aurul se tranzactioneaza la USD 1,567.50 per uncie, argintul la USD 26.90 per uncie, platina la USD 1,406.70 per uncie, iar paladiul la USD 577.80 per uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	26.90	-0.85%	-5.55%	-3.13%	-20.77%				

INDICATORI MACROECONOMICI		RISCUL 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	424
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

GRAFICUL ZILEI	

Sursa: Reuters, valori la: 6/27/12 1:34 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.