



Joi, 27 iunie 2013

Ministrii de finante din cele 27 de tari ale UE au reusit la Bruxelles sa ajunga la un acord asupra suportarii costurilor eventualelor falimente bancare de actionarii, creditorii si depunatorii mari ai bancilor precum si asupra limitelor in care guvernele pot altera aceasta distributie. Succesul este vazut ca un impuls pentru liderii statelor din zona care se vor intalni azi dar drumul pana la incheierea unui acord privind uniunea bancara este inca lung. Datele privind somajul in luna iunie in Germania sunt peste asteptari, rata somajului ramanand neschimbata la 6.80% in timp ce sentimentul economic in zona euro a fost anuntat in crestere la 91.30 puncte. Indicatorul care masoara sentimentul consumatorilor in EZ a crescut deasemenea peste asteptari in iunie.

Fondul Monetar International a anuntat dupa incheierea examinarii modului de indeplinire a conditiilor acordului stand-by care expira la sfarsitul lunii ca „economia s-a stabilizat. Inflatia core ramane redusa iar balantele fiscale si ale contului curent sunt sustenabile”; totusi exista intarzieri in reformarea marilor companii de stat mai ales din domeniul transporturilor si al energiei. Romania nu a apelat la fondurile puse la dispozitie prin prezentul acord si intentioneaza sa porneasca negocieri pentru o noua intelegere similara.

PIATA VALUTARA

Dupa anuntul dezamagitor privind PIB in primul trimestru in SUA dolarul a pierdut teren in fata celorlalte monede majore. In momentul redactarii euro se tranzactioneaza la USD 1.3018/EUR dar evolutia de astazi a perechii va fi determinata de citirea datelor din piata muncii din SUA in cursul dupa-amiezii.

Joi dimineata valutele Europei emergente s-au apreciat in fata euro. Leul a deschis constant la 4.4430/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4280/EUR a revenit la 4.4470/EUR. Consideram ca perechea va incheia ziua in aceeasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4485	0.17%	2.55%	0.12%	-0.12%	4.4161
USDRON	3.4139	0.03%	1.79%	1.42%	-4.23%	3.3881
CHFRON	3.6105	-0.23%	3.67%	-1.82%	-2.61%	3.6013
EURUSD	1.3016	0.04%	0.67%	-1.35%	4.22%	1.3024
EURCHF	1.2310	0.33%	-1.16%	1.95%	2.50%	1.2262

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.4200	4.4600	↓	Sell upticks	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3000	1.3060	↑	Buy dips	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2230	1.2300	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.3000	4.3400	↓	Sell upticks	4.1000	4.3000
EUR/HUF	294.00	297.00	↓	Sell upticks	293.00	305.00
Gold (XAU)	1230	1260	↑	Buy dips	1500	1350

DOBANZI DE REFERINTA

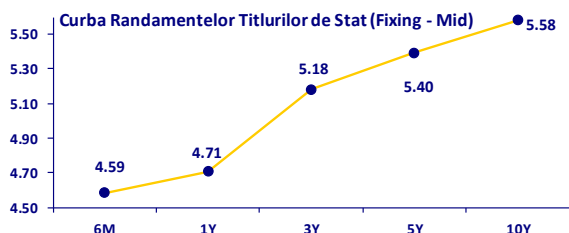
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.34	4.09	4.07	4.07	4.07
ROBOR	4.84	4.59	4.57	4.82	4.82
EURIBOR	0.084	0.124	0.219	0.337	0.529
LIBOR USD	0.132	0.195	0.276	0.422	0.698
EUR/RON Swap yields (%)	4.54 -5.35	4.11-4.78	4.09-4.52	4.19-4.37	4.17-4.38

PIATA MONETARA

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite a urcat joi dimineata. Randamentele pentru T/N si O/N au crescut in medie cu 25pbs, cele pentru 1-saptamana au crescut in medie 20pbs in timp ce restul randmentelor au ramas in mare parte neschimbate.

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	104.39	2.34	213.90	182.00
Jun-18	6.50	109.87	4.25	350.70	302.70
Nov-19	4.88	100.93	4.70	373.40	319.80

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,230.75	0.27%	-11.79%	-26.55%	-21.75%
Argent (USD/oz)	18.70	0.48%	-17.73%	-38.43%	-31.07%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut usor joi dimineata ca urmare a slabirii dolarului. Aurul se tranzactioneaza la 1,230.04 dolari pe uncie in timp ce argintul este cotate la 18.66 dolari pe uncie. Platina a



revenit la 1,315.49 dolari pe uncie iar paladiul este cotate la 641.72 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	225

Sursa: Reuters, valori la: 6/27/13 12:48 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa, MBA

camil.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 Markets

treasury.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.