

Vineri, 27 iulie 2012

Presedintele BCE, Mario Draghi a declarat joi ca banca va face orice este necesar pentru a proteja zona euro, semnaland faptul ca evolutia costurilor de indatorare ale Spaniei si Italiei sunt atent monitorizate. Interventia verbala a repus activele europene pe drumul cel bun, dar de asemenea a ridicat putin prea sus, in opinia noastra, asteptarile investitorilor privind anuntul unor masuri de stimulare eficiente la sedinta de politica monetara de saptamana viitoare. Aproape in acelasi timp, presedintele Comisiei Europene, Jose Manuel Barroso, si-a aratat sprijinul pentru premierul elen in timpul primei sale vizite la Atena din ultimii trei ani, solicitand in sa si rezultate pe urma derularii programului de austeritate: "...cuvantul cheie aici este livrare. Livrati, livrati, livrati !"

PIATA VALUTARA

Euro rezista in fata dolarului aproape de maximul ultimelor doua saptamani atins joi dupa ce presedintele BCE a starnit apetitul pentru risc al participantilor la piata semnalizand iminenta anuntarii unor masuri de politica monetara care sa ajute in depasirea crizei. In prezent, perechea este cotate la nivelul de 1.2285 sub influenta datelor slabe privind piata muncii publicate in Spania.

Zlotul si forintul au atins vineri dimineata niveluri maxime multi lunare fata de euro, dar s-au depreciat usor spre pranz odata cu temperarea sentimentului investitorilor. Cu doua zile inainte de referendumul pentru suspendarea presedintelui, leul a deschis intarit la 4.6090/EUR si s-a depreciat ulterior pana la 4.6133/EUR. Credem ca leul va inchide sesiunea la aceleasi niveluri si ne asteptam ca presiunea pusa de mediul politic asupra cursului sa scada mai degraba gradual in doua trei luni decat sa observam o brusca disparitie a acestora dupa referendum (indiferent de rezultat).

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.6150	0.21%	3.82%	6.81%	8.84%	4.6118
USD RON	3.7532	-0.06%	5.31%	12.48%	26.87%	3.7575
CHF RON	3.8362	0.00%	3.63%	7.98%	3.89%	3.8401
EUR USD	1.2275	-0.05%	-1.56%	-5.18%	-14.33%	1.2260
EUR CHF	1.2010	0.02%	0.02%	-1.10%	4.57%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.6000	4.6300	↑	Buy dips	4.4800	4.5500
EUR USD	1.2200	1.2330	↓	Sell upticks	1.2000	1.1600
EUR CHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EUR PLN	4.1300	4.1600	↑	Buy dips	4.0000	4.2000
EUR HUF	282.00	285.00	↑	Buy dips	280.00	290.00
Gold (XAU)	1,610	1,630	↑	Buy dips	1,400	1,250

DOBANZI DE REFERINTA

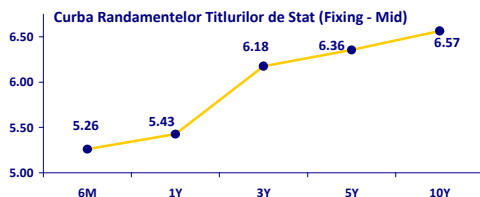
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.82	4.89	4.89	4.87	4.93
ROBOR	5.29	5.37	5.38	5.59	5.65
EURIBOR	0.112	0.160	0.415	0.698	0.976
LIBOR USD	0.163	0.245	0.447	0.724	1.061
EUR/RON Swap yields (%)	4.58-5.04	4.63-5.14	5.14-5.45	5.26-5.51	5.23-5.47

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au suferit foarte putine fluctuatii in dimineata de vineri. Pentru maturitatea T/N randamentele implicite au crescut in medie cu 30bps la 4.90%-5.25% iar cea pentru 1-saptamana in medie cu 35bps in intervalul 4.60%-5.20%. Pentru restul curbei nivelul randamentelor implicite a ramas neschimbat.

PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul de Finante sa anunte calendarul licitatiilor din luna august.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.48%	4.99%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.73%	5.27%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.27%	6.14%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.43%	6.22%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.75%	6.48%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.74	4.28	425.40	356.50
Jun-18	6.50	104.73	5.53	495.50	428.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,624.56	0.48%	3.15%	3.82%	0.45%	<p>Preturile metalelor pretioase se situeaza in jurul maximelor atinse joi pe fondul semnalelor transmise de Mario Draghi si ne asteptam sa inchida saptamana in aceeasi zona.</p> <p>Aurul este tranzactionat in prezent la 1,624.19 USD pe uncie, argintul este cotate la 27.69 USD/oz USD, iar platina a urcat la 1,411.50 USD/oz, in timp ce paladiul tranzactioneaza la 570.80 dolari pe uncie.</p>											
Argint (USD/oz)	27.72	0.58%	2.82%	-0.18%	-30.25%												
<p>Graficul zilei</p>						<p>RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/stable</td> <td>BAA3/stable</td> <td>BBB-/stable</td> <td>432</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	432
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	432														
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%											

Sursa: Reuters, valori la: 7/27/12 1:39 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.