

Vineri, 29 iunie 2012

Vineri dimineata, in cadrul unei sedinte inopinate, au fost agreate masuri pe termen scurt indreptate inspre reducerea costurilor de finantare ale Italiei si Spaniei. Intalnirea a avut loc dupa ce Italia si Spania au refuzat sa semneze un acord privind pachetul de stimulare a cresterii economice de EUR 120 mld pana cand Germania nu va agreea aceste masuri pe termen scurt.

In consecinta, fondurile regionale de ajutor financiar vor putea fi accesate pentru stabilizarea pietei de obligatiuni fara ca tarile care solicita aceste fonduri sa fie obligate sa ia masuri suplimentare de austeritate sau sa implementeze reforme economice. Totusi, modificarile vor fi efective doar dupa infiintarea, pana la sfarsitul anului, unui organism de supraveghere bancara comun pentru zona euro. De asemenea, tarile vor putea sa acceseze fonduri EFSF si ESM direct pentru a recapitaliza bancile, o masura care reprezinta o "schimbare majora" dupa spusele presedintelui UE Herman Van Rompuy. Liderii europeni se vor intoarce astazi la summitul UE pentru a stabili impreuna un plan de masuri pe termen lung pentru constructia unei uniuni fiscale si bancare pentru care UE, BCE si ministrii de finante Eurogroup trebuie sa prezinte propuneri detaliate pana in luna octombrie.

## PIATA VALUTARA

Dupa ce s-a tranzactionat sub 1.2450 USD pentru o zi, euro s-a apreciat brusc fata de principalele valute din piata datorita celor mai noi stiri de la summitul UE. Euro este cotate in prezent la 1.2581 USD, usor mai jos fata de maximul sesiunii situat la 1.2626 USD. O apreciere in continuare a monedei europene este posibila, totusi euro este sensibil la detaliile discutiilor de la summit, si la rezultatul final al acestora.

Monedele CEE4 s-au apreciat in dimineata zilei de vineri, pe fondul stirilor recente de la summitul din Bruxelles, si datorita unei diminuari a temerilor cu privire la pericolul de raspandire a crizei din regiune. Toate valutele emergente europene s-au apreciat in raport cu euro. Leul a deschis la 4.4451/EUR si s-a apreciat pana la 4.4380/EUR in timpul sesiunii de tranzactionare. La momentul redactarii acestui raport, moneda nationala a scazut la 4.4515/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4535	0.17%	-0.54%	3.07%	5.23%	4.4494
USDRON	3.5359	-1.04%	-2.31%	5.97%	21.17%	3.5360
CHFRON	3.7020	0.03%	-0.56%	4.20%	6.62%	3.7024
EURUSD	1.2581	1.15%	1.71%	-2.81%	-13.26%	1.2418
EURCHF	1.2020	0.10%	0.13%	-1.02%	-1.40%	1.2010

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4400	4.4550	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2520	1.2620	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.2550	4.3000	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	286.50	289.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,555	1,570	↑	Buy dips	1,500	1,700

## DOBANZI DE REFERINTA

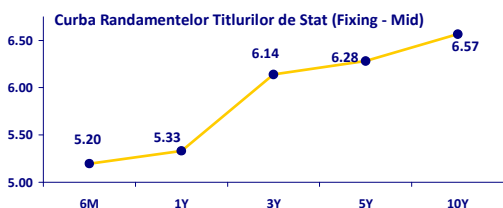
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.21	4.78	4.79	4.74	4.74
ROBOR	4.71	5.26	5.28	5.48	5.48
EURIBOR	0.331	0.373	0.653	0.930	1.213
LIBOR USD	0.170	0.246	0.461	0.734	1.068
EUR/RON Swap yields (%)	1.89-2.57	4.49-5.02	5.18-5.50	5.17-5.34	4.65-4.81

## PIATA MONETARA

Vineri, pe piata monetara au avut loc doar putine schimbari. Pe intervalul scurt al curbei randamentelor implicite numai maturitatile T/N si 1-saptamana au marcat miscari semnificative, crescand pentru T/N in medie cu 220bps in intervalul 3.70%-5.15%, si cu 60bps pentru 1-saptamana in intervalul 4.10%-5.25%. Pentru restul curbei randamentele implicite au ramas neschimbate.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a publicat programul licitatiilor pe luna iulie conform caruia planuieste sa imprumute doua miliarde doua sute cinci zeci de milioane de lei. Sapte sute de milioane vor fi in certificate de trezorerie cu maturitate de unsprezece luni iar restul de un miliard cinci sute cincizeci milioane in obligatiuni de stat cu maturitati de doi si patru ani. In iunie guvernul a vandut doar un miliard patru sute milioane lei permitandu-si sa refuze plata unor randamente inalte de vreme ce in primele luni ale anului a imprumutat in exces profitand de randamentele favorabile.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.53%	5.08%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.60%	5.10%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.27%	6.12%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.39%	6.21%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.70%	6.47%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.74	4.30	405.10	337.60
Jun-18	6.50	104.42	5.61	472.30	412.00

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE				
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg					
Aur (USD/oz)	1,578.00	1.64%	0.96%	0.84%	5.16%	<p>In cursul diminetii de vineri pretul metalelor pretioase a crescut datorita rezultatelor summit-ului european, miscare replicata si de moneda unica in raport cu majoritatea contrapartidelor. Nivelul de tranzactionare este de USD 1.577.01 pe uncie, mai ridicat cu aproximativ 20 USD.</p> <p>In acelasi context platina are o cotație de USD 1,410.75 pe uncie, argintul de USD 27.03 pe uncie, iar paladiul a prezentat fluctuatii in intervalul USD 560-575 pe uncie.</p>				
Argint (USD/oz)	26.99	2.27%	-3.57%	-2.81%	-22.29%					
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>EURUSD</p> <p>27 Iunie 29 Iunie</p>										
INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU 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	425
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 6/29/12 2:00 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.