

Miercuri, 30 mai 2012

Preocuparile investitorilor de saptamana aceasta par sa se concentreze asupra Spaniei si a costurilor sale de imprumut extrem de ridicate, lasand problemele Greciei undeva la o parte. Lipsa oricaror vesti cu privire la periferia zonei euro a ajutat la atenuarea temerilor legate de o potentiala iesire a Greciei, insa nelinistile sunt inca prezente, BCE respingand orice ajutor direct al sau pentru banca spaniola Bankia. Nu avem asteptari ridicate de la intalnirea de astazi a Comisiei Europene de a elabora a strategie adecvata pentru a echilibra masurile fiscale si cresterea economica in regiunea euro, in timp ce Statele Unite continua sa indemne oficialii europeni sa isi intensifice eforturile pentru calmarea crizei din zona.

Doar pentru a adauga si mai multe griji, China a exclus eventualitatea unui pachet suplimentar de stimulare a cresterii economice, fiind totusi de acord ca un program corespunzator de investitii este necesar pentru a administra incetinirea cresterii economice.

## PIATA VALUTARA

In dimineata de miercuri euro s-a depreciat puternic fata de dolar, iar in prezent se tranzactioneaza in jurul unei valori apropiata de minimul ultimilor 2 ani; deprecierea a fost cauzata de aversiunea la risc instalata odata cu aparitia indicilor ca autoritatile chineze nu vor introduce un pachet important de stimuli economici, cu cresterea randamentelor la obligatiunile spaniole si italiene si de intentia ECB-ului de a lasa bancile spaniole sa isi caute singure finantare.

Monedele Europei emergente s-au depreciat in raport cu euro, cu exceptia leului romanesc care a deschis sesiunea la nivelul de 4.4655/EUR, s-a apreciat pana la 4.4585/EUR, iar in prezent se indreapta inspre valoarea din momentul deschiderii. Zlotul polonez se tranzactioneaza la nivelul de 4.3785/EUR, forintul la 299.000/EUR, iar coroana ceheasca la 25.627/EUR. Ne asteptam ca nivelurile lor sa fluctueze in jurul acestor valori in cursul zilei de azi.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg  | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EURRON | 4.4655      | 0.10%  | 0.71%  | 3.35%   | 8.18%   | 4.4616 |
| USDRON | 3.5843      | 0.37%  | 7.04%  | 7.42%   | 25.00%  | 3.5864 |
| CHFRON | 3.7120      | -0.08% | 1.00%  | 4.48%   | 10.52%  | 3.7147 |
| EURUSD | 1.2443      | -0.42% | -6.02% | -3.88%  | -13.55% | 1.2523 |
| EURCHF | 1.2016      | 0.07%  | 0.02%  | -1.05%  | -2.24%  | 1.2015 |

## ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ2    | fQ3    |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON     | 4.4600  | 4.4750 | ↓        | Sell upticks | 4.3500 | 4.3800 |
| EURUSD     | 1.2400  | 1.2510 | ↓        | Sell upticks | 1.3500 | 1.3300 |
| EURCHF     | 1.2005  | 1.2020 | ↑        | Buy dips     | 1.2500 | 1.2500 |
| EURPLN     | 4.3400  | 4.3600 | ↑        | Buy dips     | 4.1000 | 4.2500 |
| EURHUF     | 296.00  | 300.00 | ↑        | Buy dips     | 300.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1,530   | 1,555  | ↓        | Sell upticks | 1,500  | 1,700  |

## DOBANZI DE REFERINTA

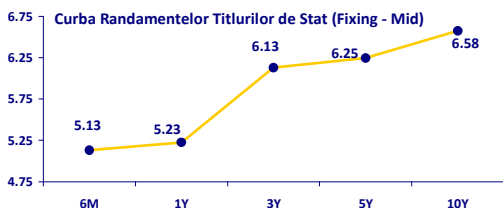
|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 4.78      | 4.78      | 4.82      | 4.69      | 4.69      |
| ROBOR                   | 5.26      | 5.28      | 5.32      | 5.44      | 5.44      |
| EURIBOR                 | 0.335     | 0.387     | 0.671     | 0.949     | 1.237     |
| LIBOR USD               | 0.154     | 0.239     | 0.467     | 0.736     | 1.069     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 4.69-5.30 | 4.62-5.15 | 4.57-4.97 | 4.45-4.72 | 4.17-4.35 |

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut pe segmentul maturitatilor scurte cu T/N si O/N in intervalul 3.90%-4.70% si 1-saptamana in intervalul 4.30%-5.00%. Pentru restul maturitatilor nivele randamentelor implicite au ramas aproape neschimbate.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a publicat programul licitatiilor din luna iunie. Guvernul doreste sa adune de pe piata trei miliarde cinci sute milioane lei din care un miliard opt sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitatea de un an si un miliard sapte sute milioane in obligatiuni de stat cu maturitati de doi si patru ani.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

| ISIN         | Emis   | Maturit. | Cupon | Bid   | Ask   |
|--------------|--------|----------|-------|-------|-------|
| RO1212CTN090 | Mar-12 | Sep-12   | -     | 5.53% | 5.15% |
| RO1213CTN0A7 | Apr-12 | Apr-13   | -     | 5.50% | 5.00% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15   | 6.00% | 6.23% | 6.00% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16   | 6.00% | 6.33% | 6.05% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21   | 5.95% | 6.70% | 6.45% |

## EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret   | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| Mar-15   | 5.00 | 101.30 | 4.49  | 440.80     | 356.50  |
| Jun-18   | 6.50 | 104.39 | 5.62  | 498.30     | 427.00  |

| METALE PREȚIOASE |          |        |         |         |         | METALE PREȚIOASE |  |  |  |
|------------------|----------|--------|---------|---------|---------|------------------|--|--|--|
|                  | Last     | 1D Chg | 1M Chg  | Ytd Chg | YoY Chg |                  |  |  |  |
| Aur (USD/oz)     | 1,552.13 | -0.26% | -6.77%  | -0.81%  | 0.96%   |                  |  |  |  |
| Argint (USD/oz)  | 27.70    | -0.79% | -10.70% | -0.25%  | -28.11% |                  |  |  |  |

**Graficul zilei**

EURUSD

28 Mai 30 Mai

Preturile metalelor prețioase au scăzut miercuri, în linie și cu pretul altor marfuri, pe fondul întâririi dolarului american.

Pretul aurului a scăzut la 1,553.46 USD pe uncie, al argintului a scăzut și el fiind tranzacționat în prezent la 27.72 dolari pe uncie, iar pretul platinei a pierdut 20,00 USD pe uncie, fiind cotate la 1,408.24 USD, în timp ce paladiul, de asemenea, a coborât până la 595.97 dolari pe uncie.

| INDICATORI MACROECONOMICI |               |          |                   |           |                  |                | RISUL 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 |
| <b>CURRENT</b>            | 0.07% / 1.80% | 5.25%    | 0.544bn           | 1.17bn    | 34.6bn€          | 5.1%           | BB+/stable                | BAA3/stable | BBB-/stable | 442     |
| <b>2012F (EoY)</b>        | 3.14%         | 5.25%    | 5.4bn             | 5.3bn €   | 33.6bn€          | 6.3%           |                           |             |             |         |

Sursa: Reuters, valori la: 5/30/12 2:17 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 &amp; 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în nici un fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea târzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.