

Joi, 1 martie 2012

In aceeasi zi in care BCE a desfasurat a doua operatiune de finantare pe termen lung, presedintele FED a tinut un discurs in fata Congresului sugerand ca viitoarele actiuni ducand la relaxarea politicii monetare nu sunt in planul FED. De asemenea, el a punctat si faptul ca rata somajului se mentine ridicata in SUA si ca revenirea economiei este "dezechilibrata si modesta conform standardelor istorice". In dimineata zilei de joi publicarea indicatorului PMI pe zona euro a aratat ca sectorul manufacturier regional s-a mentinut pe un trend descrescator in februarie.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au deschis sesiunea de tranzactionare de joi in scadere datorita anuntului lui Ben Bernanke, dar au continuat pe plus datorita optimismului ramas in sectorul bancar dupa operatiunea de refinantare pe termen lung (LTRO). Moneda unica europeana s-a depreciat fata de dolar la inceputul sesiunii de tranzactionare, atingand un nivel minim al lunii de USD 1.3301/EUR, datorita inrautatirii sentimentului investitorilor, iar apoi a crescut la nivelul de USD 1.3325/EUR datorita marcarii la piata a unor profituri.

Valutele emergente europene au castigat teren fata de euro ajutate de anunturile locale mai bune decat asteptarile. Leul a deschis la o valoare mai slaba decat la inchidere de 4.3525/EUR si s-a apreciat pana la nivelul de 4.3485/EUR in timpul sesiunii de dimineata. Ne asteptam ca leul sa inchida sesiunea mai jos decat in prezent.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3500	0.00%	0.14%	0.67%	3.59%	4.3488
USD RON	3.2624	0.07%	-1.77%	-2.23%	7.69%	3.2651
CHF RON	3.6061	0.00%	-0.08%	1.50%	10.03%	3.6088
EURUSD	1.3326	0.02%	1.90%	2.94%	-3.87%	1.3443
EURCHF	1.2057	0.05%	0.19%	-0.72%	-5.84%	1.2051

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3450	4.3600	↑	Buy dips	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3250	1.3360	↓	Sell upticks	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2040	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1150	4.1450	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	288.00	291.00	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,685	1,735	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

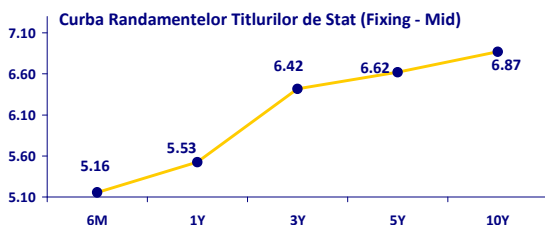
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.32	3.84	4.33	4.78	5.00
ROBOR	3.82	4.34	4.83	5.53	5.75
EURIBOR	0.374	0.549	0.967	1.267	1.599
LIBOR USD	0.139	0.244	0.484	0.749	1.060
EUR/RON Swap yields (%)	1.47-2.30	2.37-2.91	2.92-3.29	3.13-3.41	3.45-3.57

Piata Monetara

In dimineata zilei de joi randamentele implicite pe segmentul maturitatilor pana la 1-luna au suferit corectii severe, piata revenind la structura anterioara inceperii noii perioade de rezerva. Pentru T/N si O/N randamentele au coborat in medie cu 100-150bps fiind cotate in intervalul 1.50%-2.60%. Pentru maturitatea de 1-saptamana acestea au scazut in medie cu 55bps si 1-luna cu 30bps. Pentru restul curbei randamentele implicite s-au miscat foarte putin, iar la 1-an cotationile au ramas sub 3.60%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze joi trei sute de milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. In decembrie, la precedenta licitatie, guvernul a imprumutat patru sute milioane lei (fata de cele trei sute de milioane de lei planificate) platind un randament mediu si un randament maxim acceptat de 7.25%. Deoarece curba randamentelor a coborat intre timp ne asteptam astazi la randamente sub 6.90%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.80%	4.48%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.71%	5.36%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.07%	5.73%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.35%	6.00%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.64%	6.30%

EUROBOND-uri ROMANESTI

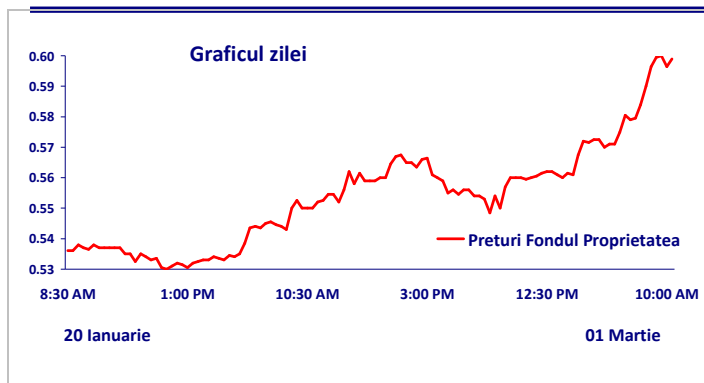
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.90	3.03	293.60	191.20
Mar-15	5.00	101.48	4.47	413.10	328.00
Jun-18	6.50	102.95	5.92	489.30	413.40

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,712.40	0.98%	-1.58%	9.43%	19.30%
Argint (USD/oz)	34.63	-0.12%	4.43%	24.70%	-0.14%

METALE PRETIOASE

Aurul a recuperat scaderea de la minimul din ultima luna atins miercuri, la USD 1,687.99 per uncie, tranzactionandu-se in prezent, la USD 1,719.80 per uncie stimulat de catre slabirea dolarului american si de catre dorinta investitorilor din piata de a cumpara la preturi mai scazute.



Nivelurile celorlalte componente ale complexului de metale pretioase au revenit pe o panta ascendenta, argintul fiind cotate la USD 34.86/uncie, platina a urcat la nivelul USD 1,691.00 per uncie in timp ce paladiul se tranzactioneaza la USD 701.72 per uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.23% / 3.14%	5.75%	4.23bn	5.68bn €	32.70bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.50%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	348

Sursa: Reuters, valori la: 3/1/12 1:54 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.