

Vineri, 2 martie 2012

Liderii tarilor UE se intalnesc la Bruxelles in acest week-end. Grecia a obtinut aprobarea provizorie pentru cel de-al doilea pachet de salvare, in timp ce Serbia a primit statutul de candidat pentru aderare. Tratatul fiscal va fi semnat astazi de 25 din cele 27 de tari membre, in timp ce premierii britanic, italian si olandez au solicitat in repetate randuri o mai mare dereglementare a pietelor.

PIATA VALUTARA

Vineri dimineata actiunile europene au tranzactionat aproape de maximul pentru o saptamana conduse de actiunile din sectorul financiar care au primit suportul finantarii ieftine oferita de BCE in operatiunea de saptamana aceasta. Moneda unica europeana s-a depreciat fata de dolar ajungand la minimul pentru aceasta saptamana, USD 1.3238/EUR, fiind afectata de ordinele stop-loss de vanzare ramase in piata si de cresterea interesului pentru euro ca si valuta de finantare in urma imprumutului pe termen de 3 ani acordat de BCE.

Valutele Europei emergente au fluctuat foarte putin miercuri dimineata data fiind perceptia pozitiva asupra regiunii. Leul romanesc a deschis la 4.3520/EUR si a tranzactionat intr-un interval ingust de 4.3485 – 4.3520/EUR. Credem ca leul va inchide sesiunea de tranzactionare in jurul nivelurilor curente.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|---------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.3552 | 0.13% | 0.14% | 0.79% | 3.49% | 4.3493 |
| USD RON | 3.2803 | 0.43% | -0.74% | -1.69% | 8.86% | 3.2843 |
| CHFRON | 3.6051 | 0.16% | -0.05% | 1.47% | 11.46% | 3.6074 |
| EURUSD | 1.3248 | -0.47% | 0.68% | 2.34% | -5.12% | 1.3312 |
| EURCHF | 1.2057 | -0.02% | 0.10% | -0.72% | -7.35% | 1.2052 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ1 | fQ2 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.3450 | 4.3550 | ↑ | Buy dips | 4.3000 | 4.3600 |
| EURUSD | 1.3240 | 1.3340 | ↓ | Sell upticks | 1.3500 | 1.2500 |
| EURCHF | 1.2040 | 1.2080 | ↑ | Buy dips | 1.2500 | 1.2100 |
| EURPLN | 4.1000 | 4.1250 | ↑ | Buy dips | 4.3200 | 4.5000 |
| EURHUF | 287.00 | 290.00 | ↑ | Buy dips | 300.00 | 320.00 |
| Gold (XAU) | 1,700 | 1,735 | ↓ | Sell upticks | 1,700 | 1,500 |

DOBANZI DE REFERINTA

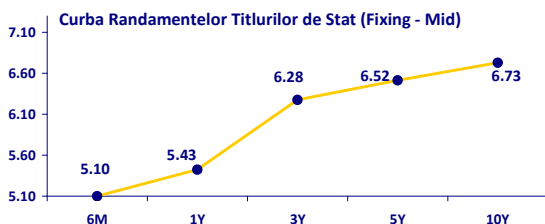
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 2.94 | 3.81 | 4.21 | 4.72 | 4.98 |
| ROBOR | 3.44 | 4.31 | 4.71 | 5.47 | 5.73 |
| EURIBOR | 0.370 | 0.532 | 0.948 | 1.254 | 1.584 |
| LIBOR USD | 0.139 | 0.243 | 0.480 | 0.748 | 1.059 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 1.06-1.89 | 2.12-2.60 | 2.92-3.29 | 3.13-3.41 | 3.42-3.58 |

Piata Monetara

Intervalul de cotare pentru segmentul maturitatilor scurte ale randamentelor implicite a continuat sa se ingusteze in dimineata zilei de vineri pozitionandu-se in intervalul 1.50%-2.10%. Pentru maturitatea de 1-saptamana cotatiile au alunecat cu cca. 40bps tranzactionandu-se in intervalul 1.60%-2.20%. Pentru restul curbei nivelele au ramas in mare masura neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat joi patru sute saptezeci de milioane (fata de trei sute de milioane lei planuite) in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani platind un randament mediu si un randament maxim acceptat de 6.75% in scadere de la 7.25% la precedenta licitatie din decembrie si sub asteptarile pietei.



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% | 5.64% | 5.36% |
| RO1013DBN023 | Mar-10 | Jul-13 | 6.25% | 6.00% | 5.65% |
| RO0914DBN049 | Jan-09 | Mar-14 | 11.00% | 6.21% | 5.91% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 6.54% | 6.20% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

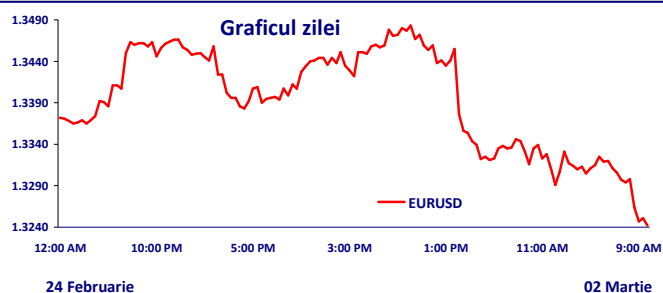
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| May-12 | 8.50 | 101.19 | 1.36 | 133.30 | 26.50 |
| Mar-15 | 5.00 | 101.70 | 4.39 | 406.60 | 322.00 |
| Jun-18 | 6.50 | 104.22 | 5.68 | 466.20 | 390.40 |

METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,716.60 | -0.03% | -1.60% | 9.70% | 21.16% |
| Argint (USD/oz) | 35.22 | -0.79% | 4.39% | 26.83% | 2.80% |

METALE PRETIOASE

Aurul se tranzactioneaza in jurul nivelului USD 1,715 per uncie pe fondul compensarii factorilor ce pun presiune de scadere precum un dolar mai puternic, tranzactiile de marcare a profitului si sentimentul imbunatatit din piata, cu factorii ce pun presiune de crestere precum dobanzile scazute, ingrijorarile privind datoria suverana din zona euro dar si inflatia.



Celelalte metale s-au cotat intr-un interval ingust in aceasta dimineata, argintul situandu-se momentan la USD 35.20 per uncie, platina la USD 1,702.24 per uncie iar paladiul la USD 709.50 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 € | 33.4bn€ | 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 | 340 |

Sursa: Reuters, valori la: 3/2/12 1:19 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.