

Joi, 03 mai 2012

Intalnirea Bancii Centrale Europene este programata pentru astazi, in Barcelona. Jucatorii din piata previzioneaza ca ratele vor fi pastrate neschimbate la 1%, dar se asteapta la indicii care sa arate ca banca pregateste noi masuri de stimulare economica. Sperantele sunt alimentate de datele economice slabe anuntate in ultima perioada in Europa, si de faptul ca cei de la ECB vor fi martori ai protestelor organizate in Spania, impotriva masurilor de austeritate.

Miercuri BNR a intrerupt ciclul de relaxare economica, pentru prima data din noiembrie 2011, pastrand rata dobanzii de politica monetara neschimbata la 5.25%. Decizia a fost declansata in principal de evolutiile interne si internationale care necesita prudenta. Guvernatorul a declarat, in conferinta de presa de dupa intalnirea BNR, ca cel mai probabil inflatia va ramane in intervalul tinta de 2%-4%.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au revenit joi, cele mai mari cresteri fiind inregistrate in sectorul bancar, pe fondul publicarii unor rezultate peste asteptari, in timp ce euro se situeaza in jurul valorii de USD 1.3132/EUR, inainte de intalnirea de politica monetara a BCE, dupa ce miercuri se depreciase dat fiind anuntul unor valori slabe ale unor indicatorii economici.

Forintul a atins un nou virf intra-day din ultimele sapte luni la 282.350/EUR si tranzactioneaza in prezent in jurul valorii de 283.300/EUR, in timp ce coroana tranzactioneaza intr-un interval ingust inainte de sedinta bancii centrale, la care se asteapta sa se mentina neschimbate ratele de dobanda. Leul a deschis mai apreciat la 4.4060/EUR si a ramas in zona 4.4001 - 4.4100/EUR dupa declaratia guvernatorului de la conferinta de presa de ieri conform careia el vede deprecierea leului ca fiind tranzitorie (desi, a adaugat de asemenea, ca ar putea semnala o schimbare a fundamentelor economice). Vedem leul mentinandu-se pe un trend usor de apreciere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4108	0.10%	0.80%	2.08%	7.42%	4.4078
USDRON	3.3540	0.24%	1.44%	0.52%	21.14%	3.3551
CHFRON	3.6656	-0.17%	0.85%	3.17%	14.12%	3.6690
EURUSD	1.3136	-0.14%	-0.73%	1.48%	-11.37%	1.3131
EURCHF	1.2015	0.02%	-0.21%	-1.06%	-5.92%	1.2018

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.3900	4.4200	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.3100	1.3220	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2050	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.1400	4.1700	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	282.00	284.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,640	1,655	↓	Sell upticks	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.15	3.98	3.99	4.29	4.49
ROBOR	4.65	4.48	4.49	5.04	5.24
EURIBOR	0.343	0.399	0.700	0.988	1.295
LIBOR USD	0.147	0.239	0.466	0.727	1.047
EUR/RON Swap yields (%)	3.52-3.93	3.62-4.15	3.58-3.85	3.54-3.77	3.46-3.60

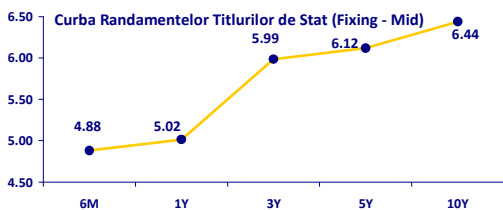
PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut joi dimineata continuand evolutia inceputa ieri dupa-amiaza ca urmare a faptului ca tensiunile din piata monetara au scazut dupa conferinta de presa a guvernatorului bancii centrale si a banuierilor ca banca centrala este in piata cu scopul de a tempera deprecierea leului.

Cu moneda nationala revenindu-si de la cel mai slab nivel istoric in comparatie cu euro presiunile in sus pe rate au inceput sa se diminueze. Pe intervalul maturitatilor foarte scurte randamentele au scazut sub 4.00% si sunt cotate in intervalul 3.70%-3.95%, pentru 1-saptamana au scazut in medie cu 40bps la 3.50%-4.20%. Segmentul 1 pana la 3-luni a scazut in medie cu 20bps la 3.50%-4.15%, in timp ce restul maturitatilor s-au miscat in jos mult mai putin, in medie 5-10bps.

PIATA TITLURILOR

In mai, Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute pe piata interna trei miliarde opt sute milioane de lei conform programului licitatiilor publicat vineri. Guvernul a planificat o singura licitatie pentru certificate de trezorerie cu maturitate de un an in valoare de sapte sute cincizeci milioane lei in timp ce restul de trei miliarde cincizeci milioane lei ar urma sa fie obtinuti prin vanzarea de obligatiuni cu maturitati intre doi si sapte ani.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.22%	4.69%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.20%	4.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.12%	5.90%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.22%	5.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.64%	6.39%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.00	7.84	0.00	0.00
Mar-15	5.00	102.25	4.14	394.80	316.80
Jun-18	6.50	106.09	5.30	443.40	373.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,646.85	-0.44%	0.06%	5.24%	8.60%	<p>Pretul aurului a scazut in cursul diminetii de joi pana la nivelul de USD 1,643.71 pe uncie datorita rezultatelor economice proaste din SUA si Europa.</p> <p>Celelalte metale pretioase au avut evolutii similare inainte de intalnirea de politica monetara a Bancii Centrale Europene. Argintul a ajuns la nivelul de USD 30.40/oz, platina la USD 1,551.99 si paladiul a coborat pana la USD 658.35 pe uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	30.49	-0.65%	-6.76%	9.79%	-22.65%				

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	0.64% / 2.59%	5.25%	0.037bn	0.3bn	34.6bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	338
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Graficul zilei	
	EURHUF

Sursa: Reuters, valori la: 5/3/12 1:16 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 citarea partiala sau totala a documentului de fata.