



Vineri, 03 mai 2013

Joi, Banca Centrala Europeana a oferit pietei asteptata reducere a ratei cu 25pbs la un minim istoric de 0.50% astfel incat atentia investitorilor se indreapta acum spre anuntul privind piata muncii in SUA care va fi facut vineri. Estimările prevad o crestere cu 145,000 a numarului locurilor de munca in aprilie dupa cel mai mic avans din ultimele noua luni de doar 88,000 joburi inregistrat in martie dar imbunatatirea este prea mica pentru a da un imbold cresterii economice.

Ieri s-a desfasurat si intalnirea de politica monetara a bancii centrale din Romania la care s-a aprobat si raportul de inflatie. BNR a pastrat rata si rezervele minime obligatorii neschimbate dar a ingustat coridorul dintre facilitatile de depozit si de creditare la +/-3.0% de la +/-4.0% „in vederea temperaturii volatilitatilor dobanzilor pe pietele monetara si bancara”. In cadrul conferintei de presa care a urmat intalnirii guvernatorul a transmis un mesaj clar ca o reducere a ratelor este posibila in iulie cand va incepe un nou ciclu de relaxare a politicii monetare. Ajustandu-ne estimările in functie de aceasta declaratie consideram ca la sfarsitul anului rata se va situa sub 5.00% dar nu putem ignora faptul ca anumite fragmente ale discursului pareau a fi directionate spre limitarea intrarii fluxurilor de capital speculativ ca urmare a deciziei de politica monetara. Astfel s-a subliniat faptul ca BNR impartaseste punctul de vedere al celorlalte banci centrale din regiune si ca o relaxare este iminenta dar ca ritmul mai lent rezulta din intelegerea cu FMI (si am adauga noi din prudenta in fata unor politici fiscale mai putin coerente).

PIATA VALUTARA

Vineri euro a recuperat o parte din pierderea inregistrata ieri in fata dolarului dupa anuntul BCE. Dupa ce joi a atins nivelul USD 1.3036/EUR moneda unica este cotata in momentul redactarii la USD 1.3124/EUR.

Monedele Europei emergente se tranzactioneaza diferit vineri dimineata. In timp ce zlotul si coroana s-au depreciat usor, forintul a atins un maxim al ultimelor doua saptamani fata de euro iar leul a inregistrat un varf al ultimelor 16 luni la 4.3020/EUR dupa intalnirea de politica monetara a BNR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3037	-0.20%	-2.61%	-3.14%	-2.33%	4.3072
USDRON	3.2781	-0.62%	-4.89%	-2.62%	-2.03%	3.2816
CHFRON	3.5166	-0.37%	-3.17%	-4.38%	-4.23%	3.5200
EURUSD	1.3128	0.50%	2.42%	-0.50%	-0.21%	1.3191
EURCHF	1.2234	0.16%	0.58%	1.32%	1.84%	1.2244

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3000	4.3200	↓	Sell upticks	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.3030	1.3120	↓	Sell upticks	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2200	1.2240	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1300	4.1600	↓	Sell upticks	4.1000	4.3000
EUR/HUF	295.00	297.00	↓	Sell upticks	293.00	305.00
Gold (XAU)	1460	1495	↑	Buy dips	1500	1350

DOBANZI DE REFERINTA

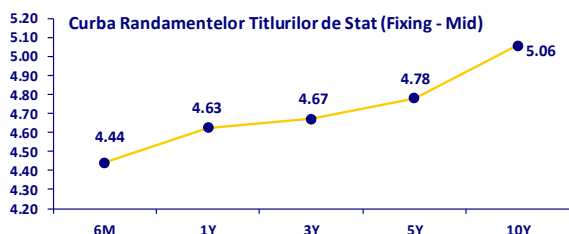
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.12	3.64	3.69	4.18	4.24
ROBOR	4.62	4.14	4.19	4.93	4.99
EURIBOR	0.078	0.113	0.201	0.302	0.493
LIBOR USD	0.150	0.198	0.273	0.425	0.703
EUR/RON Swap yields (%)	4.56-4.72	3.10-3.60	3.15-3.42	3.14-3.37	3.22-3.40

PIATA MONETARA

Vineri randamentele implicite au inregistrat o miscare negativa in urma comentariilor optimiste de ieri ale guvernatorului BNR. Pe segmentul maturitatilor scurte randamentele implicite au scazut in intervalul 4.40%-4.85% pentru T/N si in intervalul 4.55%-4.70% pentru O/N, in timp ce pentru maturitatile mai lungi acestea au scazut in medie cu 20-25bps, curba mentinandu-si forma inversata.

PIATA TITLURILOR

In mai guvernul intentioneaza sa vanda un miliard trei sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitati de sase luni si un an si doua miliarde patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitati de cinci, zece si cincisprezece ani. Datoria nou emisa de trei miliarde sapte sute milioane lei depaseste cu putin datoria ce ajunge la maturitate in aceasta luna; MdF incearca sa profite de structura favorabila a curbei randamentelor crescand maturitatea medie a emisiunilor.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	6.41%	6.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.46%	6.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.53%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.66%	6.15%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.06	2.19	220.80	185.30
Jun-18	6.50	115.40	3.19	289.50	244.30
Nov-19	4.88	108.82	3.34	287.20	237.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,486.88	1.29%	-5.68%	-11.26%	-10.11%
Argint (USD/oz)	24.35	1.97%	-10.74%	-19.82%	-20.66%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au crescut usor vineri dimineata dupa decizia BCE de a relaxa politica monetara. Aurul se tranzactioneaza la 1,485.55 dolari pe uncie, argintul a urcat la 24.30 dolari pe uncie in timp ce pretul unciei de platina a crescut la 1,512.99 dolari iar paladiul este la 701.00 dolari pe uncie.

Graficul zilei



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.04% / 5.25%	5.25%	(0.33)bn	7.3bn	32.4bn€	5.6%
2013F (EoY)	3.95%	5.25%	5.1bn	6.2bn	30.2bn€	6.4%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	191

Sursa: Reuters, valori la: 5/3/13 1:32 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa

camil.apostol@piraeusbank.ro
eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 4069288
+40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+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 niciun 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.