

Miercuri, 04 aprilie 2012

Se asteapta ca BCE sa pastreze miercuri neschimbata rata de politica monetara la nivelul de 1% si sa evite modificari ale politicii sale la o zi dupa publicarea minutei intalnirii FOMC din 13 martie in urma careia jucatorii din piata considera o injectare viitoare de lichiditate ca fiind putin probabila pe termen scurt. BCE se pare ca se confrunta cu presiuni din partea Germaniei in vederea incetinirii masurilor anti-criza. Investitorii urmaresc in cursul zilei de azi rezultatele ADP din SUA, care dau o buna indicatie asupra evolutiei non farm payrolls ce vor fi publicate la sfarsitul saptamanii.

PIATA VALUTARA

Investitorii s-au reorientat spre active mai putin riscante dupa ce minutele aferente ultimei intalniri Fed au aratat ca nu se au in vedere masuri de relaxare a politicii monetare; actiunile europene au scazut in dimineata zilei de luni, in timp ce moneda unica europeana a pierdut teren fata de dolarul american, in prezent tranzactionandu-se la nivelul de USD 1.3163/EUR. Atat indicatorul Markit PMI compozit, cat si vanzarile cu amanuntul in zona euro nu au puterea sa sustina preturile activelor din zona.

In timp ce zlotul si forintul s-au depreciat in dimineata zilei de miercuri pe fondul deteriorarii sentimentului investitorilor la nivel global, coroana si leul s-au apreciat marginal fata de euro. Moneda locala a deschis aproape neschimbat la 4.3780 si dupa ce s-a apreciat pana la nivelul de 4.3710/EUR a revenit la 4.3735/EUR. Asteptarile noastre sunt ca leul sa tranzactioneze intreaga sesiune in acelasi interval.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3761	0.00%	0.60%	1.28%	6.58%	4.3742
USDRON	3.3197	0.42%	0.88%	-0.51%	15.00%	3.3211
CHFRON	3.6317	-0.09%	0.80%	2.22%	16.23%	3.6325
EURUSD	1.3167	-0.50%	-0.39%	1.71%	-7.41%	1.3315
EURCHF	1.2039	-0.01%	-0.16%	-0.86%	-8.50%	1.2035

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.3700	4.3850	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.3140	1.3260	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2030	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.1350	4.1600	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	293.50	296.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,670	1,630	↓	Sell upticks	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

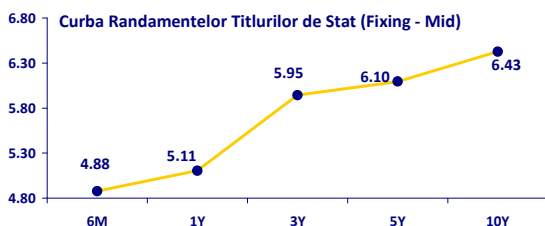
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.01	3.89	4.01	4.41	4.67
ROBOR	3.51	4.39	4.51	5.16	5.42
EURIBOR	0.343	0.415	0.768	1.067	1.405
LIBOR USD	0.151	0.241	0.469	0.734	1.050
EUR/RON Swap yields (%)	0.24-0.85	2.02 -2.54	2.85 -3.21	3.03 -3.26	3.26 -3.37

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite s-a aplatizat miercuri. In timp ce T/N si O/N sunt cotate un pic peste nivelul de 0% in intervalul 0.25%-0.85%, pentru 1-saptamana randamentele si-au mentinut trendul descrescator, aflandu-se astazi in intervalul 0.70%-1.30%, in timp ce pentru restul curbei randamentele au ramas aproape constante.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de finante a imprumutat luni suma planificata de sapte sute cincizeci milioane lei in obligatiuni cu maturitate de doi ani. Randamentul mediu acceptat a fost egal cu randamentul maxim la 5.60% sub asteptarile pietei si sub randamentul mediu de 5.99% platit la precedenta licitatie din martie.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.25%	5.95%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.21%	4.90%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.49%	5.17%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.82%	5.55%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.10%	5.88%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.38	3.16	0.00	0.00
Mar-15	5.00	102.59	4.04	371.40	285.30
Jun-18	6.50	105.67	5.39	439.20	361.50

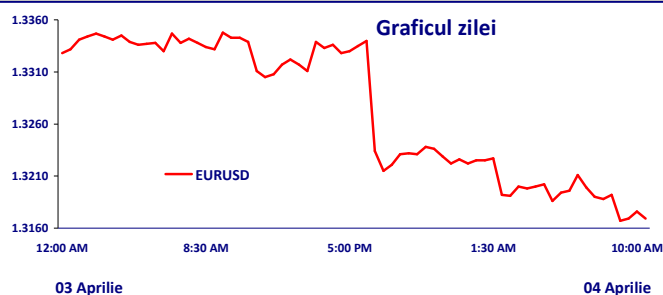
METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,633.56	-0.75%	-4.31%	4.39%	12.54%
Argint (USD/oz)	32.10	-1.83%	-5.70%	15.59%	-18.38%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au cazut de marti seara pe fondul aprecierii dolarului dupa prezentarea minutei intalnirii FED.

Aurul si argintul se tranzactioneaza in prezent aproape de minimele ultimelor doua saptamani la 1,634.60 USD/uncie respectiv 32.05



USD/uncie. Platina a revenit la 1,623.25 USD/uncie si paladiul la 645.47/uncie de la minimele zilnice atinse astazi.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.64% / 2.59%	5.25%	0.037bn	0.3bn	34.6bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	314

Sursa: Reuters, valori la: 4/4/12 1:15 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.