

Luni, 5 martie 2012

Se pare ca aversiunea la risc este ridicata in aceasta saptamana, ingrijorarile cu privire la semnarea contractului de swap intre creditorii din sectorul privat si Grecia testeaza din nou rabdarea investitorilor. Institutul International de Finante care a reprezentat creditorii privati in cadrul negocierilor pentru conversia datoriei Greciei, a aprobat termenii finali ai tranzactiei lasandu-si membrii sa ia deciziile cu privire la acest acord. Detinatorii privati ai obligatiunilor grecesti in valoare de 206 miliarde EUR au la dispozitie pana in seara zilei de joi sa decida daca vor contribui la aceasta tranzactie, Grecia avand nevoie de o participatie de 75% a creditorilor, altfel vor fi declansate "clauzele actiunii colective". Creditorii privati care ar putea participa la schimbul de obligatiuni, vor suporta pierderi semnificative pe detinerile de obligatiuni grecesti, lucru care a facut ca agentia de rating Moody's sa reduca ratingul datoriei Greciei la cel mai mic nivel posibil, fiind a treia agentie care reduce rating-ul de tara dupa anuntul acordului de conversie.

PIATA VALUTARA

Ne asteptam ca moneda europeana sa ramana sub presiune in cursul acestei saptamani datorita cresterii din piata a incertitudinii cu privire la zona euro. In cursul diminetii EUR/USD a scazut la nivelul de 1.3158, apoi s-a apreciat usor, tranzactionandu-se in prezent la 1.3187. Investitorii asteapta ziua de joi, cand este termenul limita pentru semnarea acordului dintre Grecia si creditorii privati si cand are loc sedinta de politica monetara a Bancii Centrale Europene, pietele asteptand aprobarea unor masuri de crestere a lichiditatii.

In cursul diminetii de luni, valutele emergente europene au pierdut teren in fata euro datorita sentimentului investitorilor. Zlotul polonez s-a depreciat la nivelul de 4.1395/EUR si se tranzactioneaza in prezent la 4.1321/EUR, iar forintul a atins nivelul minim de 292.700/EUR, tranzactionandu-se acum la 292.000/EUR. Leul a deschis sesiunea de tranzactionare la nivelul de 4.3500/EUR si a scazut in timpul zilei. In prezent, leul se tranzactioneaza la nivelul de 4.3510/EUR, cu premise de scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3545	0.17%	0.18%	0.78%	3.90%	4.3514
USDRON	3.2976	0.14%	-0.25%	-1.17%	9.95%	3.2983
CHFRON	3.6044	0.05%	-0.04%	1.45%	10.96%	3.6084
EURUSD	1.3184	-0.13%	0.30%	1.85%	-5.64%	1.3217
EURCHF	1.2062	-0.05%	0.13%	-0.68%	-6.81%	1.2062

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3450	4.3550	↑	Buy dips	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3170	1.3240	↓	Sell upticks	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2040	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1000	4.1370	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	287.00	292.50	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,700	1,735	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

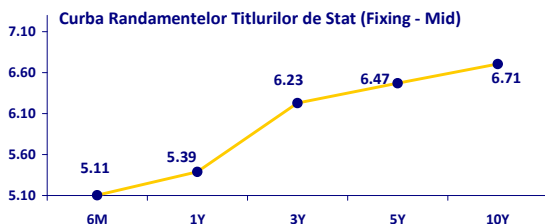
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.37	3.65	4.16	4.70	4.99
ROBOR	2.87	4.15	4.66	5.45	5.74
EURIBOR	0.360	0.521	0.934	1.242	1.572
LIBOR USD	0.141	0.243	0.475	0.743	1.054
EUR/RON Swap yields (%)	0.85-1.68	2.03-2.49	2.74-3.10	2.99-3.33	3.36-3.50

Piata Monetara

Luni randamentele implicite isi mentin o tendinta de scadere ca urmare a excesului de lichiditate din piata. Pentru maturitatile T/N si O/N cotatiile sunt 1.30%-2.50%. Pe restul curbei randamentele au ramas neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa obtina luni noua sute de milioane lei intr-o noua emisiune benchmark de obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. Ne asteptam la randamente in jur de 5.90% in linie cu valorile de pe piata secundara in ciuda randamentului mediu acceptat de 6.36% inregistrat la licitatia anterioara din 20 februarie.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

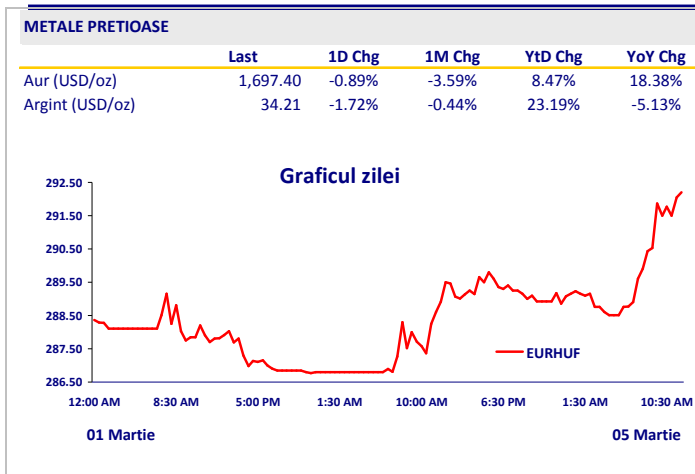
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.80%	4.48%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.61%	5.36%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.95%	5.66%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.17%	5.91%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.54%	6.20%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.65	4.25	412.50	317.00
Mar-15	5.00	101.91	4.31	399.60	317.70
Jun-18	6.50	104.56	5.61	461.80	386.70

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a continuat sa scada pe fondul unui dolar american mai puternic precum si datorita reducerii tintei de crestere economica in



China ce a dus la scaderea apetitului de risc al investitorilor. In aceasta dimineata metalul pretios a pierdut aproximativ USD 20,00 per uncie, fiind tranzactionat in prezent la USD 1.695.80 per uncie.

Argintul a alunecat la USD 34,00 per uncie, platina la USD 1,658.50 per uncie, in timp ce paladiul a atins nivelul USD 702.00 per uncie, situandu-se usor mai sus la USD 700,00 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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	330

Sursa: Reuters, valori la: 3/5/12 1:48 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.