

Joi, 05 aprilie 2012

Banca Centrala Europeana a lasat neschimbate ratele asa cum se astepta marea majoritate a investitorilor, in timp ce presedintele Draghi a subliniat faptul ca "riscurile de scadere pentru perspectivele economice prevaleaza". El a negat orice presiuni de pregatire a unei iesiri din zona politicii monetare relaxate, dar a lasat cumva impresia ca BCE se focuseaza pe riscul inflatiei provenit din volatilitatea pretului marfurilor.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au crescut joi in prima parte a sedintei de tranzactionare pe fondul interesului pentru nivelurile scazute din piata, dar o corectie a aparut, sectorul bancar inregistrand cele mai slabe performante dat fiind ingrijorarile cu privire la cresterea economica a Spaniei dupa rezultatele slabe ale licitatiei de obligatiuni la 10 ani. Temerile privind deteriorarea perspectivelor economice, dupa conferinta de presa a BCE si dupa licitatiea de obligatiuni in Spania, au limitat aprecierea monedei euro, care se tranzactioneaza in prezent la valoarea USD 1.3062/EUR, un minim al ultimelor trei saptamani. De asemenea euro a cobora pentru o scurta perioada de timp sub nivelul CHR 1.2000/EUR aparat de Banca Centrala Elvetiana.

Monedele CEE4 au tranzactionat in intervale restranse in raport cu euro, in timp ce la nivel mondial adversitate investitorilor la risc a crescut. Moneda locala a deschis mai apreciat la 4.3720/EUR si a tranzactionat in intervalul de 4.3710 - 4.7750/EUR. Asteptarile noastre sunt ca leul sa tranzactioneze pe parcursul sesiunii in acelasi interval.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3756	0.12%	0.47%	1.27%	6.59%	4.3730
USDRON	3.3458	0.62%	0.76%	0.27%	16.84%	3.3467
CHFRON	3.6358	0.11%	0.66%	2.34%	16.66%	3.6426
EURUSD	1.3063	-0.59%	-0.39%	0.91%	-8.85%	1.3142
EURCHF	1.2018	-0.12%	-0.24%	-1.04%	-8.71%	1.2038

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.3650	4.3750	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.3100	1.3200	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2030	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.1400	4.1650	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	295.00	297.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,620	1,640	↑	Buy dips	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

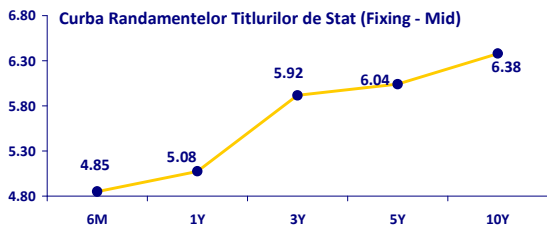
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.32	3.75	3.96	4.38	4.63
ROBOR	2.82	4.25	4.46	5.13	5.38
EURIBOR	0.353	0.414	0.766	1.064	1.402
LIBOR USD	0.151	0.241	0.469	0.734	1.050
EUR/RON Swap yields (%)	0.66-0.99	2.02 -2.44	2.84 -3.11	3.03 -3.26	3.26 -3.37

PIATA MONETARA

Randamentele implicite pentru maturitatile scurte sunt cotate in vecinatatea lui 0%, usor mai jos comparand cu nivelele de ieri cand s-a simtit o evolutie usor ascendenta pentru T/N si O/N. Astazi T/N si O/N sunt cotate in intervalul 0.25%-0.55% si, respectiv, 0.65%-1.00%. Restul randamentelor implicite nu au miscari semnificative.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de finante intentioneaza sa imprumute un miliard de lei in obligatiuni de stat cu maturitate de patru ani. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze putin sub 6.00%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.11%	5.86%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.20%	4.80%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.48%	5.17%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.79%	5.53%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.01%	5.80%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.30	3.97	386.00	295.60
Mar-15	5.00	102.44	4.10	380.80	293.90
Jun-18	6.50	106.07	5.32	437.90	356.70

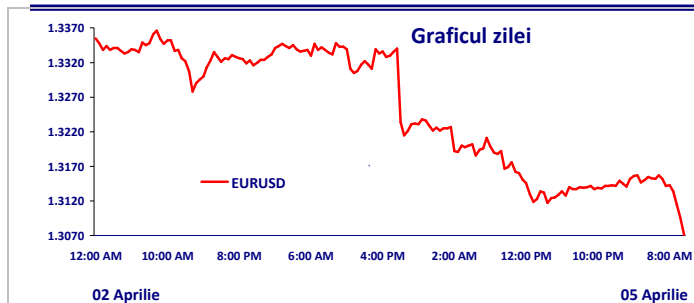
METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,622.25	0.09%	-3.11%	3.67%	11.27%
Argint (USD/oz)	31.37	-0.06%	-4.77%	12.96%	-20.64%

METALE PRETIOASE

Dolarul mai puternic precum si perspectivele economice incerte au dus la scaderea preturilor metalelor pretioase in sedinta de tranzactionare precedenta.

In aceasta dimineata, aurul si argintul se situau in jurul valorilor de inchidere de ieri, comercializandu-se la momentul redactarii raportului la



USD 1,625.16 per uncie si respectiv USD 31.48 per uncie, in timp ce platina si paladiul s-au ajustate in sus dupa ce ieri au atins nivelurile USD 1,601.69 per uncie si USD 637.20 per uncie.

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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	318

Sursa: Reuters, valori la: 4/5/12 1:00 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.