

Luni, 07 mai 2012

Rezultatele alegerilor din zona euro arata lipsa de entuziasm a populatiei pentru programele de austeritate si a dus la cresterea incertitudinii cu privire la viitoarele strategii ale politicianilor din zona. In Franta, cum era de asteptat, Nicolas Sarkozy, unul dintre arhitectii programului de austeritate din zona euro a fost inlocuit la Palatul Elysee de catre socialistul François Hollande, ales pe baza unui program sustinand politicile de crestere economica. Dupa caderea guvernului in Olanda, alegerile franceze sunt un nou semn ca Europa are nevoie sa-si modifice politicile economice. In Grecia, cele doua partide pro-UE, Noua Democratie si PAOK nu au reusit sa obtina o majoritate in parlament si nu sunt in masura sa formeze un guvern. Orice viitor guvern va fi format de o coalitie din partide cu programe divergente si, probabil, procesul de decizie va fi dificil.

PIATA VALUTARA

Rezultatele slabe de vineri cu privire la piata fortei de munca din SUA, si voturile anti-austeritate din Europa au deteriorat semnificativ apetitul investitorilor la risc. Actiunile europene au scazut in dimineata zilei de luni, urmand tendinta pietelor de actiuni din Asia si de pe Wall Street. Euro a atins luni dimineata un minim al ultimelor trei luni fata de dolarul american, la 1.2955 USD, revenind apoi la nivelul de 1.3036 USD.

Percepute ca fiind active riscante, valutele emergente europene au pierdut teren fata de euro in dimineata zilei de luni, coroana atingand un minim al ultimelor trei luni la 25.245/EUR, in timp ce forintul a pierdut o parte din castigurile recente, depreciindu-se pana la nivelul 287.900/EUR. Leul a deschis usor mai puternic la 4.4075/EUR si a tranzactionat intr-un interval ingust 4.4025 – 4.4085/EUR, inainte de votul parlamentului pentru guvernul lui Victor Ponta.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4090	0.19%	0.82%	2.04%	7.58%	4.4044
USD RON	3.3823	0.54%	1.05%	1.37%	18.63%	3.3525
CHF RON	3.6667	0.13%	0.86%	3.21%	12.06%	3.6659
EUR USD	1.3028	-0.41%	-0.27%	0.64%	-9.29%	1.3132
EUR CHF	1.2012	0.00%	-0.05%	-1.09%	-4.07%	1.2014

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4000	4.4150	↑	Buy dips	4.3500	4.3800
EUR USD	1.2950	1.3080	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EUR CHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EUR PLN	4.1900	4.2200	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EUR HUF	286.00	288.50	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,625	1,645	↓	Sell upticks	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.95	3.97	4.01	4.30	4.48
ROBOR	4.45	4.47	4.51	5.05	5.23
EURIBOR	0.343	0.399	0.693	0.982	1.284
LIBOR USD	0.147	0.239	0.466	0.728	1.049
EUR/RON Swap yields (%)	3.52-3.72	3.06-3.44	3.22-3.58	3.32-3.55	3.41-3.55

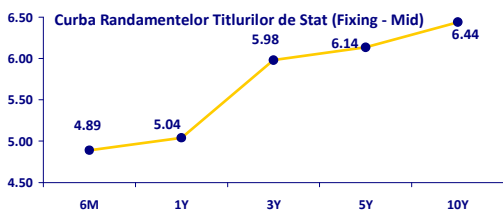
PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicate a ramas aproape neschimbata in dimineata de luni, traderii actionand din Londra avand zi libera, iar cei din Bucuresti asteptand votul parlamentului pentru confirmarea noului guvern.

Patru banci au imprumutat sase miliarde patru sute nouazeci milioane lei in cadrul operatiei repo organizate de BNR astazi.

PIATA TITLURILOR

Luni, in cadrul singurei licitatii de certificate de trezorerie programata in luna mai, Ministerul de Finante planuieste sa imprumute saptesute cincizeci milioane lei in inscrisuri cu maturitate de un an. Ne asteptam la randamente in jur de 5.10% in crestere de la 5.02% platite in aprilie de guvernul precedent.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.39%	4.84%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.43%	4.96%
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	100.01	4.46	0.00	0.00
Mar-15	5.00	102.42	4.08	389.20	311.80
Jun-18	6.50	106.74	5.18	435.00	365.70

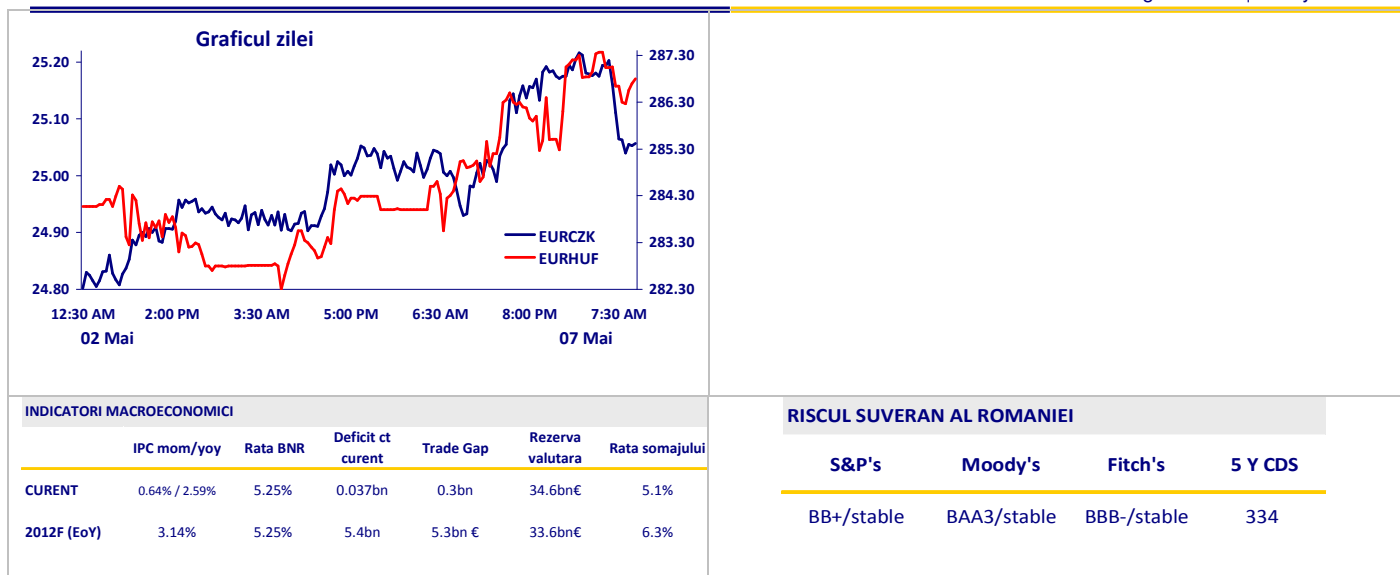
METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,642.43	-0.05%	0.65%	4.96%	8.51%
Argint (USD/oz)	30.38	0.00%	-4.25%	9.40%	-19.80%

METALE PRETIOASE

Aurul se mentine la nivelul USD 1,641.40 per uncie pe fondul unui dolar apreciat ce a impins in jos pretul metalului pretios, in timp ce caracteristica acestuia de activ ce confera siguranta a limitat deprecierea.

Argintul este cotate in prezent la USD 30.32 per uncie, platina la USD 1,525.24 per uncie in timp ce paladiul se mentine la nivelul USD 650.25 per uncie.



Sursa: Reuters, valori la: 5/7/12 1:01 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.