

Vineri, 9 martie 2012

Grecia a obtinut acordul unei mari parti a creditorilor sai privati pentru swap, 85.8% din totalul de obligatiuni fiind transmise pentru conversie. Succesul va debloca pachetul de salvare de 130 de miliarde de EUR care vor veni de la UE si FMI, punand in acelasi timp presiune in jos pe randamentele titlurilor italiene si spaniole. Inflatia din China a scazut la un minim al ultimelor 20 de luni, in timp ce sectorul productiv a incetinut lasand loc pentru o politica monetara mai relaxata. Investitorii sunt atenti la indicatorul privind piata fortei de munca din SUA, programat pentru astazi.

PIATA VALUTARA

Actiunile din Europa au crescut vineri dimineata conduse de cele din sectorul bancar dupa anuntul incheierii cu succes a swap-ului care a avut la baza titlurile de stat grecesti. Euro a scazut pana la USD 1.3215/EUR pentru ca succesul Greciei era deja inclus in pret si investitorii se uita acum spre Portugalia ca urmatoarea sursa de incertitudine.

Valutele Europei emergente au ramas intr-un interval ingust in timpul tranzactionarii de dimineata. Coroana s-a intarit marginal dupa revizuirea in crestere a PIB-ului Cehiei pentru 4Q11, forintul si zlotul urmandu-i evolutia. Leul a deschis aproape neschimbat fata de inchiderea sesiunii anterioare, la 4.3550/EUR, si a tranzactionat in intervalul 4.3545-4.3595. Vedem valuta locala inchizand sesiunea in aceeaasi zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3570	0.05%	0.16%	0.84%	3.93%	4.3545
USD RON	3.2939	0.40%	0.39%	-1.28%	8.40%	3.2918
CHFRON	3.6104	0.00%	0.48%	1.62%	10.77%	3.6123
EURUSD	1.3220	-0.38%	-0.28%	2.12%	-4.15%	1.3242
EURCHF	1.2058	0.02%	-0.36%	-0.71%	-6.20%	1.2050

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3500	4.3600	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3140	1.3280	↓	Sell upticks	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2040	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1700	4.1250	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	292.00	296.00	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,680	1,710	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

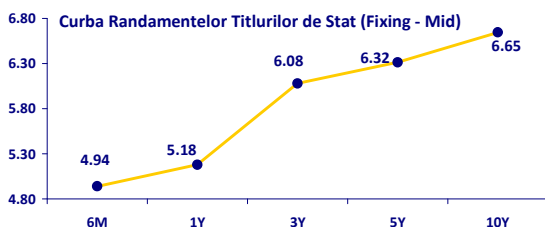
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.61	3.40	3.86	4.60	4.91
ROBOR	2.11	3.90	4.36	5.35	5.66
EURIBOR	0.359	0.490	0.894	1.203	1.535
LIBOR USD	0.142	0.242	0.474	0.744	1.055
EUR/RON Swap yields (%)	1.68-1.81	1.92-2.45	2.66-3.02	2.94 -3.24	3.26 -3.38

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a capatat o panta mai abrupta vineri, randamentele maturitatilor scurte scazand, O/N si TN repositionandu-se la 1.7% in timp ce segmentul 1M-3M a ramas in intervalul 2.00% - 3.00% iar tenorul de 1Y este cotate usor peste 3.30%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat luni un miliard cinci sute saptezeci de milioane (fata de noua sute de milioane lei planificate) in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. Guvernul a platit un randament mediu acceptat de 5.99% si un randament maxim de 6.00% cu putin peste asteptarile noastre.



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%	5.51%	5.00%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.73%	5.42%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.95%	5.70%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.41%	6.10%

EUROBOND-uri ROMANESTI

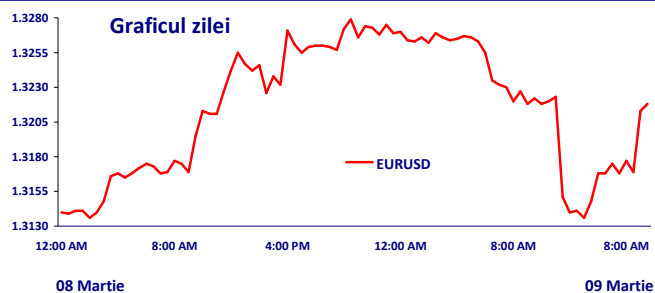
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.19	0.54	34.20	-54.50
Mar-15	5.00	101.88	4.32	403.00	315.80
Jun-18	6.50	105.11	5.51	453.20	373.60

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,702.06	0.06%	-1.85%	8.77%	20.38%
Argint (USD/oz)	33.98	0.21%	-0.12%	22.36%	-3.68%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului se mentine in jurul nivelului de 1,700 USD/uncie inainte de rezultatele din SUA cu privire la piata fortei de munca. In timp ce asteptarile de relaxare monetara din China sprijina pretul metalului pretios, aprecierea dolarului american pune o presiune in jos.



Celelalte metale pretioase se tranzactioneaza in intervale inguste: argintul se coteaza la 33.83 USD/uncie, platina la 1,658.99 USD/uncie in timp ce paladiul s-a depreciat pana la 690.97 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.23% / 3.14%	5.50%	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	333

Sursa: Reuters, valori la: 3/9/12 2:37 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.