

Miercuri, 11 aprilie 2012

Multe dintre problemele anului 2011 au ramas in continuare de actualitate. Mari economii ale lumii se confrunta cu o incetinire a cresterii economice, luna iunie va aduce finalul programului FED de convertire a obligatiunilor, in timp ce de cealalta parte a oceanului operatiunile de injectie de lichiditate din partea ECB si acordul cu privire la al doilea plan de salvare pentru Grecia au diminuat intr-o anumita masura tensiunile, insa recesiunea severa din Spania, presiunile economice din Italia si cresterea randamentelor la obligatiuni amintesc de faptul ca suntem inca departe de o rezolvare a crizei din zona euro.

Astfel in pofida unei acalmii aparente in ultimele saptamani, temerile legate de reaprinderea crizei datoriiilor suverane la periferia Europei bantuaie investitorii. Cele mai multe dintre pietele asiaticе au scazut miercuri, in timp ce in Europa actiunile si-au revenit usor dupa pierderile suferite ieri.

PIATA VALUTARA

Pe fondul unor sentimente contradictorii moneda europeana s-a tranzactionat mixt, fara a avea o directie clara, avand o amplitudine limitata de suisuri si coborasuri. In sesiunea de tranzactionare curenta perechea valutara EUR/USD a deschis la nivelul 1.3077 si a cazut la 1.3066, ulterior reversandu-si evolutia atingand nivelul 1.3132. La momentul redactarii raportului perechea EUR/USD inca se tranzactioneaza peste nivelul de deschidere de 1.3145.

Valutele CEE4 au urmat tendintele globale din ziua precedenta scazand pe fondul aversiunii la risc a investitorilor ce a dus la vanzarea activelor mai riscante.

In plus faptul ca banii din imprumutul FMI catre Polonia vor fi directionati direct catre banca centrala, astfel neimpactand piata, va pune in plus presiune in jos pe zlot.

In Romania o scadere mai mare decat estimarile a inflatiei a intarit perceptia din piata ca banca centrala va decide o noua taiere a dobanzii de politica monetara la 5% ceea ce a dus la o depreciere a monedei locale. Miercuri leul a deschis la nivelul 4.3730/EUR si, ulterior scaderii la 4.3765/EUR a fluctuat in jurul valorii 4.3745/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3765	0.22%	0.49%	1.29%	6.43%	4.3746
USDRON	3.3285	-0.38%	0.56%	-0.24%	17.34%	3.3463
CHFRON	3.6410	0.06%	0.84%	2.48%	15.08%	3.6409
EURUSD	1.3138	0.44%	-0.11%	1.49%	-9.24%	1.3114
EURCHF	1.2013	0.00%	-0.33%	-1.08%	-7.48%	1.2027

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.3700	4.3800	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.3060	1.3160	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2050	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.1800	4.2100	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	296.50	300.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,650	1,670	↑	Buy dips	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

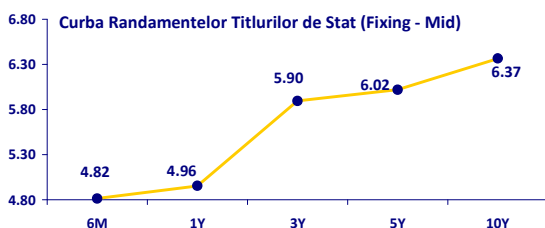
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.85	3.51	3.73	4.28	4.60
ROBOR	2.35	4.01	4.23	5.03	5.35
EURIBOR	0.352	0.412	0.760	1.057	1.393
LIBOR USD	0.151	0.240	0.469	0.733	1.051
EUR/RON Swap yields (%)	0.87-1.49	2.32-2.74	2.84-3.12	3.08-3.28	3.28-3.39

PIATA MONETARA

In ziua de miercuri randamentele implicite au avut miscari foarte mici, pe trend descendent, si mai ales pe intervalul scurt al curbei. Pentru T/N si O/N aceste sunt cotate in intervalul 1.00%-1.25%, 1-saptamana in intervalul 1.45%-2.00%, iar pentru 1-luna acestea au scazut cu aproximativ 15bps in medie la 2.00%-2.55%, in timp ce pentru restul curbei randamentele implicite au ramas neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de finante a imprumutat luni 1 mld lei prin emiterea de obligatiuni de stat cu maturitate de 1 an pentru care a platit un randament mediu de 5,02%, un nivel mai scazut decat 5,31% cat a platit la emisiunea similara anterioara. Randamentul maxim a fost de 5,06%, comparativ cu 5,39% pentru emisiunea anterioara. Aceasta emisiune este singura planificata pentru luna aprilie de catre ministerul de finante pentru aceasta maturitate.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.44%	4.94%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.20%	4.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.02%	5.81%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.12%	5.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.51%	6.30%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.44	1.09	103.50	7.60
Mar-15	5.00	102.57	4.05	379.10	291.20
Jun-18	6.50	105.54	5.42	452.50	370.00

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,659.10	-0.11%	-2.46%	6.03%	14.11%
Argint (USD/oz)	31.80	-0.19%	-5.50%	14.51%	-20.82%

Graficul zilei

Pretul aurului a urmat un trend descendent la inceputul sesiunii de miercuri datorita sentimentului pesimist al investitorilor cu privire la situatia economica globala. Aurul se tranzactioneaza in prezent la nivelul de USD 1,658.90 pe uncie, putin peste nivelul deschiderii.

Argintul si platina au urmat un trend ascendent de la deschiderea sesiunii, desi sub nivelurile de ieri. Pretul argintului este de USD 31.65 pe uncie si al platinei de USD 1,590.00 pe uncie. Paladiul se tranzactioneaza in scadere la USD 633.70 pe 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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	332

Sursa: Reuters, valori la: 4/11/12 2:18 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.