

Luni, 12 martie 2012

Datele cu privire la export din luna februarie publicate in acest week-end în China au urmat unui sir de valori proaste anuntate in tarile asiatice care au dus la scaderea prețurilor mărfurilor. Investitorii sunt în așteptarea declarației de politică monetara din partea Federal Open Market Committee după întâlnirea programată pentru marți, deși nu se așteaptă decizii importante. Între timp, actorii de pe piață sunt cu ochii pe evoluțiile din Portugalia, Spania și Italia, în speranța că zona euro va avea doar o recesiune usoara asa cum a declarat duminică un oficial al BCE.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au deschis mai jos luni dimineata din cauza sectoarelor afectate de preturile marfurilor fungibile care au scazut dupa publicarea datelor din China din acest week-end, inasa au revenit in teritoriul pozitiv sprijinite de evolutia actiunilor din industria bancara. Euro a atins un nou minim fata de dolar la USD 1.3077/EUR dupa publicarea unor NFP-uri peste asteptari, iar in prezent s-a intors spre nivelul de USD 1.3110/EUR.

Valutele Europei emergente au tranzactionat mixt luni dimineata pentru ca investitorii au adoptat o atitudine de asteptare. Leul a deschis la 4.3501/EUR si a testat 4.3565/EUR in timpul sesiunii de dimineata.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3586	0.13%	0.13%	0.87%	4.37%	4.3545
USDRON	3.3206	0.06%	1.35%	-0.48%	11.22%	3.2918
CHFRON	3.6108	0.01%	0.58%	1.63%	11.80%	3.6123
EURUSD	1.3111	-0.02%	-1.28%	1.28%	-6.28%	1.3191
EURCHF	1.2059	0.02%	-0.43%	-0.70%	-6.74%	1.2053

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3500	4.3600	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3080	1.3160	↓	Sell upticks	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2040	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1800	4.1250	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	291.00	294.00	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,680	1,710	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

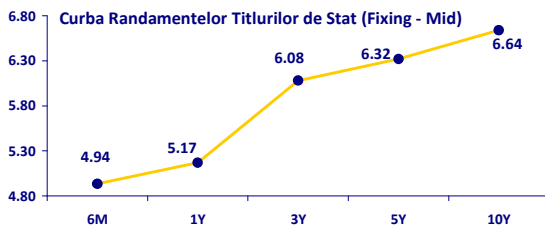
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.54	3.40	3.83	4.59	4.88
ROBOR	2.04	3.90	4.33	5.34	5.63
EURIBOR	0.362	0.482	0.884	1.193	1.527
LIBOR USD	0.142	0.242	0.474	0.744	1.055
EUR/RON Swap yields (%)	1.68-1.81	1.92-2.45	2.66-3.02	2.94-3.24	3.26-3.38

PIATA MONETARA

Luni, randamentele implicite se mentin de-a lungul intregii curbe la nivele similare celor de vineri. Pentru T/N si O/N acestea sunt cotate la 1.50%-1.90%, 1-saptamana la 1.30%-2.00%, pe segmentul 1 pana la 3-luni au ramas in intervalul 2.00%-3.00%; instrumentul cu maturitate 1-an este cotate in intervalul 3.25%-3.40%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante planuieste sa imprumute luni un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Luna trecuta guvernul a plasat un miliard cinci sute de milioane lei, aproape dublul sumei planificate, platind un randament mediu acceptat de 5.80%. Astazi ne asteptam la randamente in jur de 5.05% in linie cu randamentele oferite pe piata secundara.



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%	5.28%	5.00%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.73%	5.41%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.96%	5.69%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.42%	6.09%

EUROBOND-uri ROMANESTI

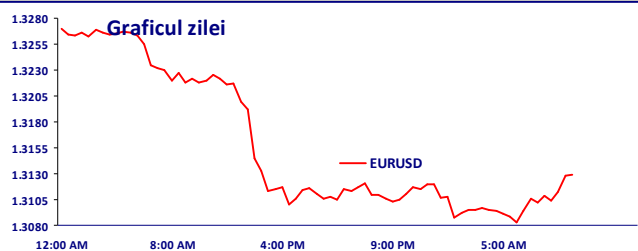
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.76	3.11	298.20	201.10
Mar-15	5.00	102.11	4.24	395.60	308.50
Jun-18	6.50	104.39	5.64	467.30	388.80

METALE PRETIOSAE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,704.96	-0.50%	-1.45%	8.96%	19.17%
Argint (USD/oz)	33.98	-0.70%	0.15%	22.36%	-5.53%

METALE PRETIOSAE

In aceasta dimineata pretul aurului s-a mentinut peste nivelul USD 1,700 per uncie, investitorii asteptand indicii suplimentare cu privire la viitoarele directii de evolutie in declaratia privind politica Fed, dupa intalnirea programata pentru ziua de maine. Succesul swap-ului din Grecia a ajutat evolutia activelor riscante, inasa dolarul mai puternic a



limitat castigurile metalului pretios. In prezent aurul se tranzactioneaza la USD 1,703.75 per uncie, argintul a scazut la USD 33.87 per uncie, in timp ce platina si paladiu au crescut la USD 700.47 per uncie si respectiv la USD 1,678.49 per 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: 3/12/12 12:55 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.