

Joi, 12 aprilie 2012

Pietele au reactionat pozitiv ieri la comentariile oficialilor BCE referitoare la faptul ca banca centrala ar putea interveni pentru reactivarea programului sau de cumparare de obligatiuni, in cazul in care costurile de indatorare ale Spaniei vor creste in continuare. In acest sens BCE ar putea actiona in mod similar cu FED, corectand astfel cresterea randamentelor la titluri. In acest moment Spania si Italia sunt cele mai urmarite tari din punct de vedere al datoriei suverane. Intentia BCE de reactivare a programului de cumparare de obligatiuni sustine mentinerea randamentelor la titlurile pe 10 ani sub nivelurile de 6% - 5.88% respectiv 5.56%.

In buletinul lunar al BCE publicat astazi, declaratia presedintelui Mario Draghi din 4 aprilie cu privire la politica monetara reitereaza intentia de a echilibra amenintarea inflatiei din Germania, cea mai mare economie a Europei, cu revenirea crizei datoriilor in tarile periferice.

In SUA, comentariile vice-gubernatorului FED Janet Yellen au scos in evidenta posibilitatea unei politici de relaxare monetara in functie de evolutia performantei viitoare a economiei, fiind mentionat ca in cazul unei accelerari semnificative va fi necesara o restrangere a acestei politici pentru asigurarea recuperarii economice treptate.

In **Romania** deficitul de cont curent s-a majorat cu 64.1% in primele 2 luni ale anului la nivelul de 663 mln EUR, cauza principala fiind deficitul balantei comerciale aproape dublat ca valoare si scaderea surplusului de transferuri din contul curent.

Valoarea investitiilor straine directe a scazut semnificativ in aceasta perioada, la nivelul de 253 mln EUR, fata de 325 mln EUR in aceeasi perioada a anului trecut, acoperind 38.2% din deficitul de cont curent. In anul 2011, investitiile straine directe au scazut anual cu 13.6%, ajungand la nivelul de 1.9 mld EUR.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au avut evolutii mixte astazi, iar cele asiatice au inregistrat mici scaderi. Perechea EUR/USD a crescut pana la 1.3150 in momentul deschiderii pietelor europene dupa care a scazut brusc pana la nivelul psihologic de 1.3100, volatilitatea cursului reflecta prudenta investitorilor fata de riscul de revenire a crizei datoriilor in zona euro. In acest moment perechea tranzactioneaza la un nivel de 1.3140.

In Europa emergenta valutele au avut evolutii mixte cu zlotul polonez, coroana ceheasca si forintul in apreciere fata de valuta unica europeana sprijinite de revigorarea de ieri a pietelor. Leul, pe de alta parte, a deschis la cel mai mic nivel pana in acest moment al sesiunii curente, la 4.3730/EUR, pentru ca apoi sa se deprecieze pana la 4.3755. In prezent perechea EURRON este tranzactionata la nivelul de 4.3758/EUR si pentru restul zilei asteptam o intarire in linie cu celelalte valute din zona.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|---------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.3790 | 0.21% | 0.39% | 1.34% | 6.69% | 4.3741 |
| USD RON | 3.3243 | -0.24% | -0.27% | -0.37% | 16.97% | 3.3463 |
| CHF RON | 3.6361 | 0.12% | 0.77% | 2.34% | 14.73% | 3.6380 |
| EURUSD | 1.3153 | 0.34% | 0.54% | 1.61% | -8.91% | 1.3131 |
| EURCHF | 1.2027 | -0.01% | -0.39% | -0.96% | -7.06% | 1.2011 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ2 | fQ3 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.3700 | 4.3800 | ↓ | Sell upticks | 4.3500 | 4.3800 |
| EURUSD | 1.3100 | 1.3220 | ↑ | Buy dips | 1.3500 | 1.3300 |
| EURCHF | 1.2010 | 1.2050 | ↑ | Buy dips | 1.2500 | 1.2500 |
| EURPLN | 4.1700 | 4.1900 | ↓ | Sell upticks | 4.1000 | 4.2500 |
| EURHUF | 296.50 | 299.00 | ↓ | Sell upticks | 300.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1,650 | 1,670 | ↑ | Buy dips | 1,500 | 1,700 |

DOBANZI DE REFERINTA

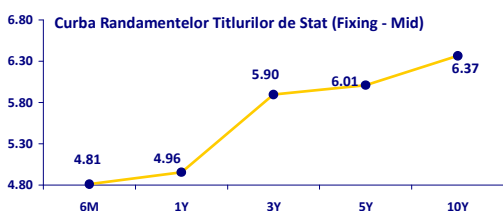
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID | 1.82 | 3.48 | 3.71 | 4.27 | 4.60 |
| ROBOR | 2.32 | 3.98 | 4.21 | 5.02 | 5.35 |
| EURIBOR | 0.352 | 0.411 | 0.757 | 1.053 | 1.387 |
| LIBOR USD | 0.150 | 0.240 | 0.469 | 0.733 | 1.049 |
| 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

Nivelurile randamentelor implicite s-au miscat in sus in dimineata de joi, in medie cu 20-30bps in intervalul 1.05-1.70%. Pentru restul curbei nivelele au ramas neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de finante planuieste sa imprumute joi 800 milioane lei prin emiterea de obligatiuni de stat cu maturitate de 2 ani. Asteptam ca randamentul mediu sa se situeze in jurul nivelului 5,60%. La emisiunea similara anterioara, cand guvernul a imprumutat 750 milioane lei, randamentul mediu a fost acelasi cu nivelul maxim si s-a situat tot la 5,60%.



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 | - | 5.36% | 4.86% |
| 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 | 100.25 | 3.83 | 372.20 | 283.60 |
| Mar-15 | 5.00 | 102.26 | 4.16 | 390.00 | 302.60 |
| Jun-18 | 6.50 | 106.40 | 5.25 | 436.50 | 354.00 |

| METALE PRETIOASE | | | | | | METALE PRETIOASE | | | | |
|---|---------------|----------|-------------------|-----------|------------------|---|----------------------------|-------------|-------------|---------|
| | Last | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoY Chg | | | | | |
| Aur (USD/oz) | 1,657.36 | -0.07% | -1.12% | 5.92% | 13.66% | <p>In ziua de joi preturile metalelor pretioase s-au mentinut constante pe fondul temperaturii temerilor legate de criza datoriilor din zona euro in urma comentariilor membrului Comitetului executiv al BCE, Benoît Coeure privind probabilitatea de reactivare a programului de rascumparare de obligatiuni.</p> <p>La momentul redactarii raportului aurul fluctueaza in intervalul USD 1,655-1,660 per uncie, argintul in intervalul USD 31.50 si USD 31.60 dolari per uncie, in timp ce platina este cotata la USD 1,583.75 dolari per uncie. Palladium este cotat la nivelul USD 639.75 per uncie.</p> | | | | |
| Argint (USD/oz) | 31.80 | 0.66% | -4.99% | 14.51% | -21.92% | | | | | |
| <p>Graficul zilei</p> <p>EURUSD</p> <p>11 Aprilie 12 Aprilie</p> | | | | | | | | | | |
| INDICATORI MACROECONOMICI | | | | | | | RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI | | | |
| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Deficit ct curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului | S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
| CURRENT | 0.64% / 2.59% | 5.25% | 0.037bn | 0.3bn | 34.6bn€ | 5.1% | BB+/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 333 |
| 2012F (EoY) | 3.14% | 5.25% | 5.4bn | 5.3bn € | 33.6bn€ | 6.3% | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 4/12/12 1:41 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.