

Miercuri, 14 martie 2012

Cum era de asteptat, Comitetul Federal Open Market (FOMC) nu si-a schimbat politica si nu a dat niciun indiciu cu privire la evolutiile ulterioare. Fed-ul vede o imbunatatire a perspectivelor economice si o crestere moderata pentru urmatoarele trimestre; intre timp, in viziunea bancii centrale, somajul va scadea treptat, dar cu toate acestea va ramane la niveluri istorice ridicate. Marti Fed-ul a anuntat de asemenea rezultatele testelor anuale de stres ale principalelor banci din SUA. Vestile bune sunt ca 15 din 19 institutii testate au aratat ca ar putea supravietui unui soc financiar ipotetic care sa conduca la o rata a somajului de 13% si o scadere a pretului locuintelor cu 21%; o surpriza neplacuta este ca printre cele patru banci care au picat testul se afla si Citigroup.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene si-au extins castigurile conduse de actiunile din sectorul financiar, motivul de crestere fiind imbunatatirea asteptarilor Fed privind evolutia economiei americane si faptul ca majoritatea bancilor din SUA au trecut cu succes de testele de stres. Dolarul s-a intarit fata de celelalte valute principale o data cu disiparea ingrijorarii legate de noi masuri de stimulare economica. Dupa ce a atins un minim pe o perioada de aproape o luna fata de valuta americana la USD 1.3028/EUR, moneda unica europeana tranzactioneaza in prezent la USD 1.3087/EUR.

Valutele CEE4 s-au depreciat marginal miercuri dimineata afectate de evolutia EURUSD. Leul a deschis aproape neschimbat fata de inchiderea de ieri, la 4.3615/EUR, si dupa ce a testat 4.3585/EUR a pierdut teret fata de euro tranzactionand in prezent la 4.3625/EUR. Credem ca leul va inchide sesiunea la un nivel mai depreciat.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3681	0.14%	0.50%	1.09%	4.66%	4.3608
USD RON	3.3300	-0.09%	1.09%	-0.20%	11.68%	3.3375
CHF RON	3.5980	-0.29%	0.16%	1.27%	10.55%	3.6025
EURUSD	1.3089	0.05%	-0.79%	1.11%	-6.48%	1.3057
EURCHF	1.2109	0.29%	0.19%	-0.29%	-5.60%	1.2060

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3600	4.3700	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.2980	1.3190	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2060	1.2120	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1000	4.1200	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	292.50	295.00	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,640	1,690	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

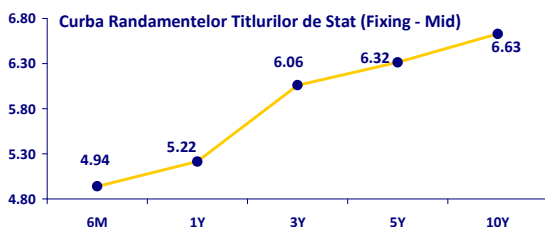
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.58	3.41	3.79	4.59	4.80
ROBOR	2.08	3.91	4.29	5.34	5.55
EURIBOR	0.355	0.472	0.871	1.177	1.513
LIBOR USD	0.144	0.242	0.474	0.744	1.057
EUR/RON Swap yields (%)	0.44-1.06	1.88-2.36	2.67-3.04	2.91-3.14	3.15-3.27

PIATA MONETARA

Pe segmentul scurt al curbei randamentelor implicite s-au inregistrat scaderi miercuri dimineata T/N si O/N ajungand la 0.45%-1.25% in timp ce restul nivelelor au ramas neschimbate: 1-saptamana 0.95%-1.70%, 1-luna 1.90%-2.35%, 3-luna 2.65%-3.05%, 6-luna 2.90%-3.15%, in timp ce pentru 1-an randamentele sunt cotate sub 3.30%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat luni doua miliarde patru sute nouazeci de milioane lei, (fata de un miliard de lei planificat) in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu acceptat de 5.27% si un randament maxim de 5.40%. Luna trecuta guvernul a plasat un miliard cinci sute de milioane lei, aproape dublul sumei planificate, platind un randament mediu acceptat de 5.80%.



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%	5.36%	4.86%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.71%	5.39%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.99%	5.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.42%	6.09%

EUROBOND-uri ROMANESTI

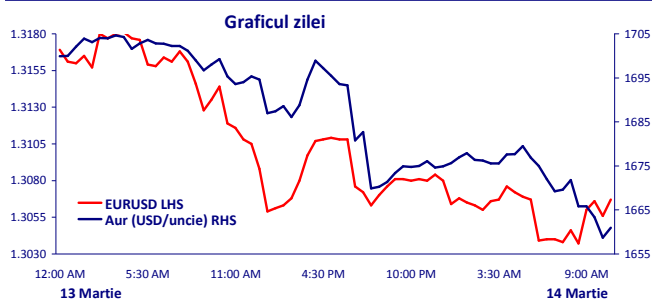
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.73	2.94	283.40	184.10
Mar-15	5.00	102.38	4.14	378.60	291.70
Jun-18	6.50	104.53	5.61	453.80	378.10

METALE PRETIOSAE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,659.35	-1.00%	-3.70%	6.04%	18.70%
Argint (USD/oz)	33.24	-0.69%	-1.42%	19.70%	-3.15%

METALE PRETIOSAE

Pretul aurului a scazut pentru a treia zi la rand, atingand un nivel minim din 25 ianuarie si pana in prezent de USD 1,654.49 pe uncie datorita disparitiei grijiilor cu privire la relaxarea monetara din SUA. Astfel, aurul a revenit usor la nivelul de USD 1,659.79 pe uncie si putem



observa aceeași evoluție în cazul argintului și al paladiului: USD 33.13 pe uncie, respectiv USD 701.00 pe uncie. Pretul platinei a crescut până la nivelul de USD 1,684.99 pe uncie depășind astfel pretul aurului din cauza temerilor legate de oferta.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.64% / 2.59%	5.50%	0.037bn	0.3bn	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	308

Sursa: Reuters, valori la: 3/14/12 1:20 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în nici un fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citirea parțială sau totală a documentului de față.