

Marti, 15 mai 2012

Agentia de rating Moody's a anuntat in cursul zilei de luni reducerea rating-ului cu unul sau mai multe grade pentru 26 de banci italiene datorita pericolului recesiunii si al crizei datoriilor; cu toate acestea actiunile bancilor au avut o evolutie pozitiva marti dimineata. Investitorii asteapta rezultatele discutiilor din Grecia unde presedintele tarii va cere partidelor sa sustine un guvern de tehnocrati (desi deja se pare ca Syriza va respinge propunerea) si prima intalnire a cancelarului german cu noul presedinte francez. Sentimentul din piata s-a imbunatatit dupa publicarea datelor din Germania pentru 1Q12 GDP, rezultate care au fost peste asteptari la nivelul de 0,5%QoQ.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au tranzactionat in teritoriu verde in dimineata zilei de marti, dupa anuntul conform caruia economia germana a crescut cu 0,5% QoQ in primul trimestru al anului 2012, in timp ce euro a recuperat fata de noul minim al ultimelor patru luni de tranzactionare, in prezent situandu-se in raport cu dolarul in jurul valorii de USD 1.2844/EUR.

Valutele emergente din Europa au castigat usor teren in prima parte a sedintei de tranzactionare de dimineata, ajutate de sentimentul global imbunatatit, in ciuda datelor slabe cu privire la PIB anuntate in Ungaria, Republica Ceha si Romania. Scaderea economica de 1,0% QoQ in Republica Ceha marcheaza al treilea trimestru consecutiv de declin, in timp ce scaderea de 0,1% QoQ a PIB-ului in Romania, cel mai probabil declansat de o cerere externa mai slaba, reprezinta un al doilea trimestru consecutiv de scadere. Leul a deschis ceva mai puternic la 4.4480/EUR si s-a apreciat in prima parte a sedintei de tranzactionare pana la nivelul de 4.4415/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4425	-0.01%	1.61%	2.81%	8.35%	4.4373
USDRON	3.4573	-0.14%	3.43%	3.61%	19.31%	3.4479
CHFRON	3.6962	-0.12%	1.66%	4.04%	12.80%	3.6951
EURUSD	1.2844	0.15%	-1.77%	-0.78%	-9.26%	1.2863
EURCHF	1.2010	0.01%	-0.12%	-1.10%	-4.06%	1.2010

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4300	4.4500	↑	Buy dips	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2750	1.2920	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3000	4.3500	↑	Buy dips	4.1000	4.2500
EURHUF	291.00	294.00	↑	Buy dips	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,575	1,590	↑	Buy dips	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

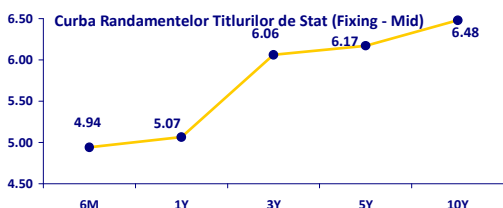
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.34	4.19	4.21	4.34	4.49
ROBOR	4.84	4.69	4.71	5.09	5.24
EURIBOR	0.346	0.396	0.687	0.975	1.272
LIBOR USD	0.150	0.239	0.466	0.731	1.059
EUR/RON Swap yields (%)	4.31-4.91	3.76-4.27	3.76-4.12	3.79-4.00	3.74-3.88

PIATA MONETARA

In dimineata zilei de marti randamentele implicite au urcat de-a lungul intregii curbe continuand trend-ul inceput ieri dupa-amiaza. Pentru T/N si O/N randamentele sunt cotate in medie cu 65-85bps mai sus in intervalul de cotare 4.30%-4.90%, iar pentru maturitatea de 1-saptamana au urcat in medie cu 65bps. Pe segmentul 1 pana la 3-luni randamentele au crescut in medie cu 20-30bps, in timp ce miscarile ascendente au avut o amplitudine mult mai mica pentru maturitatile mai lungi.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a imprumutat trei sute patruzeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani platind un randament mediu acceptat de 5.53% cu putin peste randamentul de 5.50% inregistrat in urma cu o luna si un randament maxim de 5.59% mai mare decat valoarea de 5.50% in aprilie dar a plasat cu putin peste o treime din cele noua sute milioane de lei planificate.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.69%	4.94%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.20%	4.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.17%	5.95%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.27%	5.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.63%	6.40%

EUROBOND-uri ROMANESTI

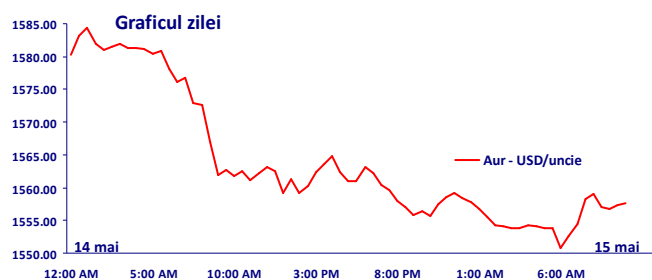
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.79	4.31	414.90	327.60
Jun-18	6.50	105.29	5.45	468.50	392.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,558.15	0.05%	-6.11%	-0.42%	4.56%
Argint (USD/oz)	28.30	0.35%	-10.30%	1.91%	-15.87%

METALE PRETIOASE

Aurul s-a mentinut la nivelul USD 1,558.46 per uncie impulsionat de cresterea apetitului pentru risc al investitorilor globali in timp ce argintul a crescut pana la USD 28.26 per uncie. Platina si paladiu au inregistrat crestere ceva mai semnificative tranzactionandu-se la momentul redactarii prezentului raport la USD 1,446.69 per uncie si respectiv USD 598.20 per uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.07% / 1.80%	5.25%	0.037bn	0.3bn	34.6bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	387

Sursa: Reuters, valori la: 5/15/12 12:53 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.