

Vineri, 16 martie 2012

Fondul Monetar International a aprobat suma de 28 de miliarde de euro pentru Grecia, ca parte a pachetului de salvare de 130 miliarde de euro si a declarat ca va elibera imediat 1,65 miliarde de euro. Oficialii FMI au trimis un mesaj pentru Grecia declarand ca nu este loc pentru erori suplimentare in punerea in aplicare a reformelor economice. Investitorii asteapta astazi publicarea indicelui preturilor de consum în SUA. Anticiparile sunt ca rata inflatiei sa creasca in luna februarie pe fondul unor preturi mai mari la benzina. Intr-o incercare de a tempera preturile brute, preşedintele SUA si premierul Marii Britanii au discutat despre unirea fortelor petrol din rezervele tarilor lor.

PIATA VALUTARA

Apetitul crescut pentru risc al participantilor la piata a impins in sus pretul activelor purtatoare de randamente ridicate. Actiunile europene sunt aproape de nivelurile atinse in timpul verii lui 2011, in timp ce euro ramane la un nivel de USD 1.3072/EUR. Dupa doua zile volatile, EURCHF tranzactioneaza din nou intr-un interval ingust intrucat Banca Centrala a Elvetiei nu a facut nicio mutare in sensul modificarii plafonului stabilit la 1.2000.

Valutele Europei emergente au tranzactionat mixt vineri dimineata. Dupa ce joi a atins intra-day un minim al ultimelor 21 de luni (contrar asteptarilor noastre) la 4.3975/EUR, leul a deschis sesiunea aproape la neschimbat la 4.3840/EUR si a recuperat usor din terenul pierdut in fata valutei unice europene testand nivelul de 4.3775/EUR. Credem ca leul va inchide sesiunea de astazi in aceeasi zona ca in prezent.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3840	0.01%	0.87%	1.46%	5.14%	4.3783
USDRON	3.3486	0.04%	0.72%	0.36%	12.64%	3.3544
CHFRON	3.6255	-0.03%	0.73%	2.05%	9.64%	3.6258
EURUSD	1.3080	-0.02%	0.08%	1.04%	-6.72%	1.3057
EURCHF	1.2072	-0.01%	0.07%	-0.59%	-4.10%	1.2096

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3750	4.3900	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3050	1.3190	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2050	1.2080	↑	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)	1,650	1,680	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.65	3.53	3.76	4.58	4.79
ROBOR	2.15	4.03	4.26	5.33	5.54
EURIBOR	0.356	0.458	0.853	1.158	1.495
LIBOR USD	0.149	0.242	0.474	0.743	1.054
EUR/RON Swap yields (%)	1.19-1.60	2.12-2.66	2.81-3.17	3.08-3.29	3.25-3.39

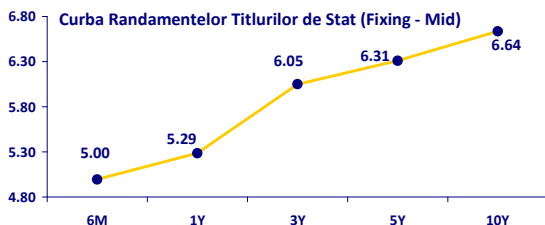
PIATA MONETARA

Randamentele implicite au urcat in dupa-amiaza zilei de joi si, de asemenea, vineri dimineata pe intreaga curba a randamentelor cu precadere pe segmentul scurt al curbei. Suma atrasa de catre ministerul de finante ieri la emisiunea de obligatiuni de 1mld de lei a depasit asteptarile jucatorilor din piata punand presiune in sus pe randamentele swap-urilor. De asemenea, noua perioada de rezerva minima obligatorie este la aproximativ o saptamana distanta si pentru o parte a swap-urilor randamentele implicite au inceput sa se ajusteze in sus.

O/N si T/N au crescut in plus cu inca 4-bps in medie dupa ce ieri au crescut cu cca. 25-30bps, iar pentru 1-saptamana acestea se situeaza mai sus in medie cu 25bps dupa ieri s-au ajustat in sus cu cca. 40bps.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat joi un miliard de lei, dublul sumei planuite, in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de patru ani. In linie cu asteptarile noastre, guvernul a platit un randament mediu acceptat de 6.29% si un randament maxim de 6.30%.



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%	5.44%	5.00%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.71%	5.40%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.99%	5.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.40%	6.08%

EUROBOND-uri ROMANESTI

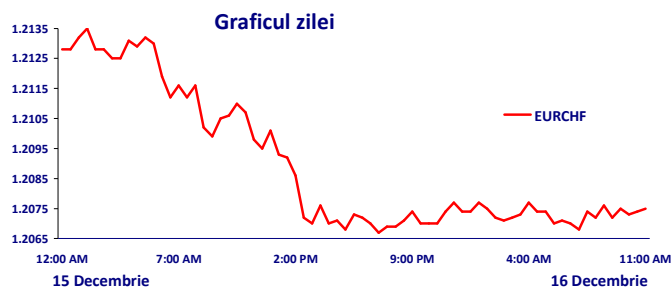
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.94	1.23	114.70	14.40
Mar-15	5.00	102.34	4.15	365.90	284.40
Jun-18	6.50	104.63	5.59	434.20	365.50

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,648.60	-0.61%	-4.67%	5.36%	17.22%
Argint (USD/oz)	32.42	-0.49%	-3.05%	16.74%	-5.43%

METALE PRETIOASE

Pe fondul scaderii nevoii de investitii in active considerate de refugiu, pretul aurului este sustinut in prezent mai ales de catre tranzactiile cu aur fizic impulsionate de preturile mai mici si de temerile potrivit carora India (cel mai mare consumator mondial de aur) ar putea



dubla taxa vamala pentru metalul pretios. In prezent, aurul se tranzactioneaza la USD 1,649.59 per uncie, argintul se mentine la USD 32.34 per uncie, iar paladiul este cotate la USD 696.50 per uncie. Temerile asupra aprovizionarii continua sa sustina platina peste cotate aurului la USD 1,664.00 per uncie.

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	296

Sursa: Reuters, valori la: 3/16/12 1:33 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.