

Joi, 17 mai 2012

in Grecia, judecatorul Panagiotis Pikrammenos a fost numit in functia de prim-ministru interimar pana la alegerile anticipate programate la 17 iunie, in timp ce parlamentul se va intalni joi pentru prima data doar pentru a fi dizolvat. Franta are, de asemenea, un nou guvern, dar unul stabil. Noul ministru francez de finante a declarat astazi ca tara nu va ratifica pactul fiscal al zonei euro, decat daca acesta este schimbat, astfel incat sa cuprinda si masuri care sa sustina cresterea economica. Temerile cu privire la criza zonei euro a determinat investitorii sa priveasca temator licitatia de obligatiuni spaniole programata pentru astazi. De asemenea, pe ordinea de zi indicatorul cu privire la piata locurilor de munca care urmeaza sa fie anuntat in Statele Unite va da o idee despre cea mai mare economie din lume.

PIATA VALUTARA

Apetitul redus pentru risc al investitorilor a determinat scaderea actiunilor europene in dimineata zilei de joi in timp ce euro s-a mentinut in jurul valorii de 1.2700 USD.

Valutele emergente europene s-au apreciat in sesiunea de dimineata de tranzactionare, dar s-au intors ulterior in jurul valorilor de inchidere de miercuri. Leul a deschis mai slab la 4.3400/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.3100/EUR a pierdut teren fata de moneda europeana, tranzactionandu-se in prezent la 4.4460/EUR. Vedem moneda nationala inchizand sesiunea mai depreciata.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4480	0.36%	1.74%	2.94%	7.89%	4.4435
USDRON	3.4978	0.43%	5.02%	4.83%	20.90%	3.4950
CHFRON	3.6999	0.38%	1.66%	4.14%	12.75%	3.6998
EURUSD	1.2698	-0.13%	-3.24%	-1.91%	-10.86%	1.2738
EURCHF	1.2013	0.04%	0.01%	-1.08%	-4.27%	1.2011

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.4250	4.4400	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.2710	1.2810	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2020	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.3400	4.3650	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	293.00	297.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,535	1,555	↑	Buy dips	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

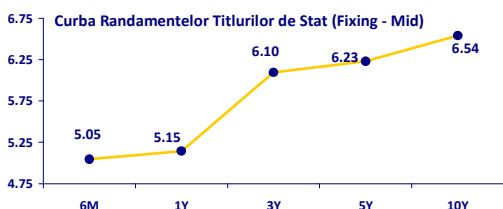
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.71	4.68	4.66	4.54	4.63
ROBOR	5.21	5.18	5.16	5.29	5.38
EURIBOR	0.330	0.395	0.686	0.975	1.267
LIBOR USD	0.156	0.240	0.467	0.735	1.068
EUR/RON Swap yields (%)	4.50-5.12	4.65-5.18	4.34-4.80	4.06-4.28	3.86-3.99

PIATA MONETARA

Joi, miscari usoare de corectie negativa pentru segmentul foarte scurt al curbei randamentelor implicite, cu T/N si O/N scazand usor cu 20bps in medie la 4.50%-5.10%, in timp ce pentru maturitatea de 1-saptamana acestea au evoluat intr-un interval mult mai stabil 4.40%-5.00%. Pentru maturitatile mai lungi randamentele implicite au continuat sa se miste in sus in medie cu 50bps pentru 1-luna, 25bps pentru 3-luni, iar pe segmentul 6-luni pana la 1-an acestea au inregistrat cresteri usoare de 10-20bps.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante intentioneaza sa vanda sase sute cincizeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. In aprilie, guvernul a imprumutat sase sute douazeci si cinci milioane lei in obligatiuni similare la un randament mediu de 6.14%. Ne asteptam ca Ministerul de Finante sa incerce sa pastreze randamentele in jurul aceleiasi valori cu riscul de a vinde mai putin decat a planificat.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.73%	4.98%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.40%	4.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.18%	5.95%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.27%	5.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.65%	6.40%

EUROBOND-uri ROMANESTI

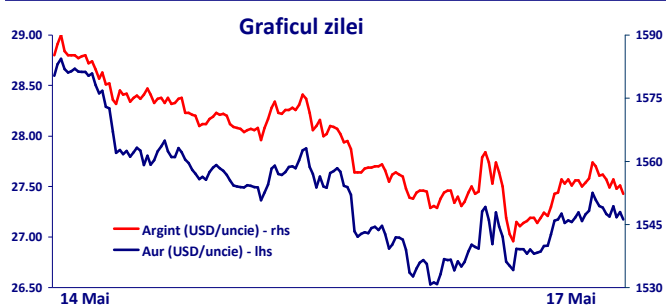
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	100.56	4.78	461.20	373.90
Jun-18	6.50	104.27	5.65	490.50	413.40

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,546.53	0.29%	-6.30%	-1.17%	3.17%
Argent (USD/oz)	27.46	0.48%	-13.48%	-1.12%	-21.81%

METALE PRETIOASE

Pretului aurului a revenit dupa ce vanatorii de chilipiruri au intrat in piata pe fondul atingerii in ziua precedenta a unui nou minim din ultimele patru luni si jumatate. Nivelul scazut se datoreaza investitorilor ce au vandut aur in scopul acoperirii pierderilor din alte active.



Cu toate acestea, potrivit Consiliului Mondial al Aurului, in 1T12 cererea Chinei pentru lingouri a ajuns la un nivel ridicat pe fondul ingrijorarilor referitoare la inflatie precum si la scaderea pietei imobiliare. In prezent, aurul se tranzactioneaza la nivelul USD 1,545.90 per uncie, argintul a urcat la USD 27.42 per uncie in timp ce platina este cotata la USD 1,436.24 dolari per uncie si paladiul la USD 593.97 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%	0.544bn	1.17bn	34.6bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	400

Sursa: Reuters, valori la: 5/17/12 1:25 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.