

Luni, 18 martie 2013

Sambata s-a anunțat planul UE de salvare a Ciprului. Cum era de așteptat tarile creditoare au acceptat să furnizeze doar zece miliarde euro din cele șaptesprezece cerute, celelalte urmând a fi asigurate prin pierderi impuse celor care au depozite în bancile din insula. O taxă de aproape 10% se pregătește pentru depozitele mai mari de o sută de mii de euro (suma garantată de stat) în timp ce o pierdere de 6.75% va fi suportată de depozitele mai mici de 100,000 euro. Investitorii au penalizat prompt ideea ca o țară membră a UE să-și încalce promisiunile reducându-și apetitul pentru risc. În timp ce parlamentul cipriot va stabili astăzi forma finală a legii, investitorii se tem că acest precedent ar putea afecta piața. Acțiunile europene au pierdut luni din valoare iar randamentele cerute pentru titlurile spaniole și italiene au crescut.

PIAȚA VALUTARĂ

Luni dimineața, teama că scăderea încrederii în capacitatea UE de a-și rezolva crizele va duce la pierderi mai mari decât cele 17 miliarde aflate inițial în discuție în Cipru, moneda unică a atins fața de dolar un minim intra day al ultimelor trei luni la USD 1.2880/EUR. În momentul redactării, euro a recuperat din pierderi tranzacționându-se la USD 1.3050/EUR.

Deteriorarea sentimentului investitorilor globali a pus presiune pe valutele Europei emergente luni dimineața. Forintul a atins un minim al ultimelor nouă luni la 308.510/EUR în timp ce leul după ce a testat nivelul de 4.4190/EUR (un minim pentru ultimele trei luni și jumătate) s-a întors la 4.4145/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4195	0.69%	0.82%	-0.53%	0.92%	4.4170
USDRON	3.4086	1.57%	3.93%	1.26%	3.14%	3.4088
CHFRON	3.6076	0.94%	1.37%	-1.90%	-0.47%	3.6160
EURUSD	1.2951	-0.94%	-3.08%	-1.84%	-2.18%	1.3086
EURCHF	1.2236	-0.32%	-0.63%	1.33%	1.47%	1.2308

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.3950	4.4200	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.2880	1.3000	↑	Buy dips	1.3200	1.3900
EUR/CHF	1.2160	1.2260	↑	Buy dips	1.2500	1.2200
EUR/PLN	4.1400	4.1800	↑	Buy dips	4.2700	4.1500
EUR/HUF	304.00	307.00	↑	Buy dips	300.00	285.00
Gold (XAU)	1590	1610	↑	Buy dips	1620	1500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.06	4.45	4.68	4.74	4.77
ROBOR	1.56	4.95	5.18	5.49	5.52
EURIBOR	0.070	0.119	0.206	0.326	0.543
LIBOR USD	0.153	0.203	0.280	0.445	0.731
EUR/RON Swap yields (%)	0.82 -1.64	4.39-4.89	4.63-5.08	4.63-4.89	4.41-4.56

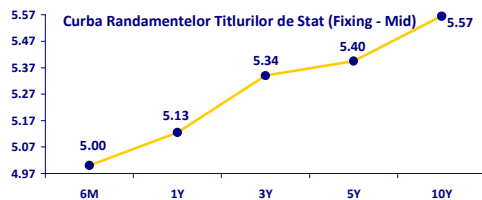
PIAȚA MONETARĂ

O ușoară schimbare în forma curbei randamentelor implicite a fost înregistrată la începutul acestei săptămâni cu instrumentele de maturitate 1-săptămână mai sus în medie cu 65bps, în intervalul 2.85%-3.55%, iar pe segmentul 1 până la 3-luni mai sus în medie cu 20bps. Randamentele implicite cu maturitate peste 6-luni au suferit schimbări nesemnificative, ușor mai sus cu 10bps în medie.

T/N s-au ajustat foarte puțin în sus cu 10bps, în timp ce pentru O/N randamentele implicite au scăzut cu cca. 75bps, la 0.80%-1.65%, lichiditatea în sistem fiind la un nivel foarte bun, certificat și de suma extrem de scăzută de la operațiunea repo a BNR: RON 0.25bn.

PIAȚA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finanțe intenționează să vândă cinci sute milioane lei în certificate de trezorerie cu maturitate de un an și alte cinci sute milioane lei în obligațiuni de stat cu maturitate de șapte ani. Ne așteptăm ca randamentele plătite să se situeze în jurul a 5.15% respectiv 5.45%.



TITLURI DE STAT ROMANEȘTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1213CTN0A7	Mar-12	Apr-13	-	6.01%	5.62%
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	6.41%	6.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.46%	6.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.53%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.66%	6.15%

EUROBOND-uri ROMANEȘTI

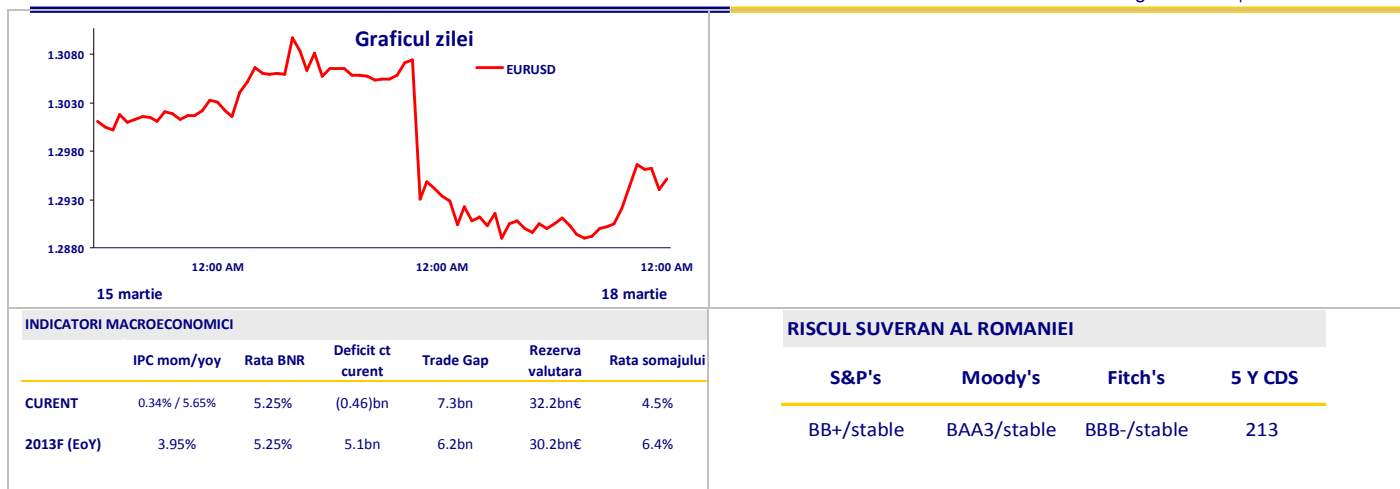
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	105.03	2.38	237.10	197.00
Jun-18	6.50	113.02	3.72	334.40	279.30
Nov-19	4.88	104.40	4.10	337.60	292.30

METALE PREȚIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,602.85	0.61%	-0.43%	-4.34%	-3.82%
Argint (USD/oz)	28.83	0.10%	-3.26%	-5.07%	-12.61%

METALE PREȚIOASE

Aurul se tranzacționează luni dimineața peste nivelul de 1,600 dolari pe uncie ca urmare a reducerii apetitului pentru risc al investitorilor. Pretului metalului galben este de 1,601.89 dolari pe uncie iar argintul se tranzacționează în jurul a 28.80 dolari pe uncie. Platina și paladiul au scăzut până la USD 1,572.49/oz, respectiv la USD 757.47/oz.



Sursa: Reuters, valori la: 3/18/13 1:17 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 niciun 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.