

Miercuri, 18 aprilie 2012

Rezultatele trimestriale din SUA si cateva anunturi pozitive din cursul zilei de ieri cu privire la starea economiei zonei euro au imbunatatit sentimentul pe pietele americane si asiatice. In schimb in dimineata zilei de miercuri investitorii par indecisi, fiind in cautarea unei directii inainte de licitatia de obligatiuni la 2 si 10 ani de maine din Spania si analizand planul Italiei de a revizui in sus tinta de deficit pentru 2012-2014 datorita unor previziuni slabe in ceea ce priveste cresterea. Cu toate ca ajustarile sunt marginale, totusi ar putea avea consecinte negative.

Datorita faptului ca numarul evenimentelor pentru perioada urmatoare este restrans, atentia va fi orientata catre intalnirea FMI/BM de la sfarsitul acestei saptamani, cand FMI incearca sa mai adune USD 400mld pentru fonduri ce vor fi alocate ca ajutor tarilor aflate in criza. Japonia, Suedia si Danemarca deja s-au angajat la acordarea unui ajutor de USD77mld in vederea limitarii efectelor crizei din zona euro, in timp ce tarile aparținente la Uniunea Monetara Europeana au decis deja sa acorde un ajutor de USD200mld.

Revizia trimestriala FMI a prognozei de crestere economica

In raportul sau trimestrial asupra economiei globale, World Economic Outlook, Fondul Monetar International este un pic mai optimist, in comparatie cu ianuarie, estimand o crestere in 2012 de 3.5% de la 3.3% estimat in ianuarie, si de 4.1% in 2013 fata de estimarea anterioara de 3.9%. Fondul subliniaza ca aceste previziuni presupun o imbunatatire a situatiei in zona euro, combinata cu o stabilizare a pretului petrolului in jurul valorii de 110 USD/baril, si o imbunatatire a perspectivelor economiei SUA. Pentru **economii emergente europene**, fondul estimeaza o crestere de 1.9% in 2012 si 2.9% in 2013 fata de previziunile din ianuarie de 1.1% pentru 2012, respectiv 2.4% pentru 2013. Europa de Est a crescut anul trecut cu 5.3%, comparativ cu o crestere de 1.4% in Europa de Vest.

In conformitate cu prognoza, **Polonia** este lider in termeni de crestere economica dintre tarile emergente ale Europei, cu o crestere a PIB de 2.6% in 2012 fata de 4.3% in 2011, si o crestere de 3.2% in 2013. **Romania** si **Bulgaria** vor inregistra rate modeste de crestere de 1.5% si 0.8% in 2012, in timp ce in 2013 prognozele arata o crestere de 3%, respectiv 1.5%.

PIATA VALUTARA

Euro s-a depreciat miercuri fata de dolar pana la un minim de 1.3078 USD dupa ce presedintele francez Sarkozy a declarat ca un euro puternic nu este benefic exporturilor din regiune si ca aceasta situatie ar trebui sa fie discutata cu BCE. In plus, valuta europeana ar putea sa ramana sub presiune inaintea licitatiei de titluri a Spaniei care se va desfasura maine.

Valutele din Europa emergenta au pierdut teren miercuri dimineata, in linie cu evolutia euro, pe fondul reluării temerilor privind criza datoriilor statelor din regiune.

Zlotul polonez a trecut dincolo de 4.1800/EUR dupa o deschidere la un nivel de 4.1690/EUR, evolutie influentata de cea a valutei unice, dar si de asteptarile mai putin optimiste privind datele din sfera pietei muncii care vor fi publicate astazi. Vanzarea sindicalizata de titluri denumite in franc elvetian de ieri din Polonia a atras mult interes. Au fost emise titluri cu rata variabila si fixa intr-un volum de 825 mil. CHF, putin mai mult decat planuise sa emita.

Leul a deschis la un nivel de 4.3745/EUR si s-a depreciat pana 4.3800/EUR tranzactionand foarte aproape de nivelul minim atins la sfarsitul lunii martie 2012.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3795	0.17%	0.01%	1.36%	7.27%	4.3778
USD RON	3.3461	0.46%	1.19%	0.28%	17.51%	3.3454
CHF RON	3.6386	-0.02%	0.39%	2.41%	15.04%	3.6415
EURUSD	1.3078	-0.34%	-1.22%	1.03%	-8.77%	1.3132
EURCHF	1.2025	0.11%	-0.28%	-0.98%	-6.82%	1.2018

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.3700	4.3800	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EURUSD	1.3100	1.3190	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2050	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.1500	4.1800	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	293.00	297.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,645	1,670	↑	Buy dips	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

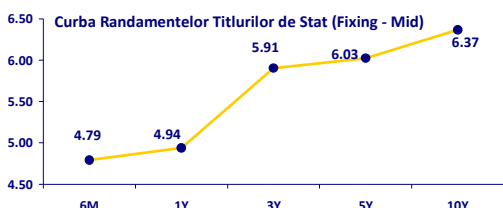
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.07	3.69	3.79	4.33	4.51
ROBOR	3.57	4.19	4.29	5.08	5.26
EURIBOR	0.349	0.408	0.741	1.038	1.364
LIBOR USD	0.148	0.240	0.466	0.731	1.047
EUR/RON Swap yields (%)	0.87-1.49	2.32 -2.74	2.84 -3.12	3.08 -3.28	3.28 -3.39

PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe intervalul scurt al maturitatilor s-au mentinut astazi la nivelele ridicate atinse in cursul zilelor anterioare, fiind cotate in intervalul 2.30%-3.10%. Restul maturitatilor s-au miscat in sus de asemenea, pentru 1-saptamana cu 25bps la 2.85%-3.45%, 1-luna la 2.70%-3.10%, in timp ce miscarile pentru restul maturitatilor au crescut mult mai usor cu numai 5bps. Cum ne aflam doar la cateva zile distanta de incheierea perioadei prezente de constituire a rezervelor minime obligatorii este de asteptat o scadere a randamentelor.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de finante a reusit sa imprumute joi suma planificata de 800 milioane lei prin emiterea de obligatiuni de stat cu maturitate de 2 ani. Randamentul mediu s-a situat mai jos decat am estimat, la 5,50% identic cu nivelul maxim acceptat la licitatie. La emisiunea similara anterioara, cand guvernul a imprumutat 750 milioane lei, randamentul mediu a fost acelasi cu nivelul maxim si s-a situat tot la 5,60%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.29%	4.74%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.34%	4.88%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.06%	5.85%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.12%	5.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.55%	6.10%

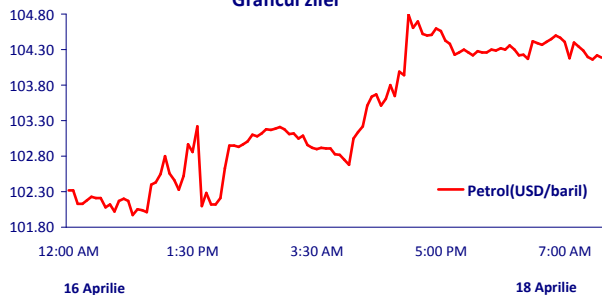
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.19	3.57	347.20	258.00
Mar-15	5.00	102.37	4.12	385.90	300.80
Jun-18	6.50	106.45	5.24	427.00	354.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,646.23	-0.26%	-1.22%	5.20%	9.96%
Argint (USD/oz)	31.66	-0.25%	-4.03%	14.01%	-28.03%

Graficul zilei



METALE PRETIOASE

Aurul si argintul tranzactioneaza in ziua de miercuri in intervale inguste. Aurul tranzactioneaza pe fondul unei cereri scazute in intervalul USD 1645-1650 pe uncie, preturile mai scazute din zona USD 1630-1640 pe uncie prezentand interes pentru investitori.

Argintul tranzactioneaza in jurul nivelului de USD 31.70 pe uncie. Platina a castigat pana la nivelul de USD 1585.44 pe uncie si a coborat sub USD 1580 pe uncie la momentul redactarii acestui raport. Ieri, paladium a castigat de asemenea teren si in dimineata zilei de miercuri urcand pana la nivelul de USD 663 pe uncie, ulterior coborand pana la nivelul de USD 657.70 pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.64% / 2.59%	5.25%	0.037bn	0.3bn	34.6bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	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	327

Sursa: Reuters, valori la: 4/18/12 2:08 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.*