

Luni, 19 martie 2012

Investitorii sunt tot mai increzatori cu privire la economia Statelor Unite dupa ce Fed a majorat prognoza de crestere a economiei, iar o parte dintre indici au urcat la maximele ultimilor patru ani. Bursele americane au crescut pentru a cincea saptamana consecutiv pe fondul speculatiilor ca economia va continua sa recupereze, in timp ce actiunile la nivel mondial se mentin aproape de maximele ultimelor luni. Actiunile europene sunt usor schimbate reflectand asteptari pentru cresterea stabilitatii in zona dat fiind ca riscurile cu privire la criza datorilor s-au diminuat, in timp ce in Asia avertismentele de incetinire a cresterii pietelor emergente si a preturilor caselor in China au dus la cea mai slaba performanta in ultimul an, lucru care a compensat partial sentimentul imbunatatit venit in favoarea activelor riscante.

Avand in vedere faptul ca doar cativa indicatori economici vor fi publicati in aceasta saptamana, cel mai probabil pietele vor fi mai linistite, in timp ce atentia va ramane concentrata asupra preturilor petrolului dat fiind ca ingrijorarile cu privire la eventualele intreruperi a furnizarii din Iran influenteaza preturile.

PIATA VALUTARA

In urma raliului de vineri, perechea EUR / USD a reusit sa ramana peste nivelul 1.3165 in dimineata zilei de luni, cu toate ca a atins un nivel al zilei la 1.3141 inainte de a reveni la 1.3158 pe fondul publicarii valorii contului curent al zonei euro in luna ianuarie ce a iesit cu un excedent mai mare decat asteptarile.

In Europa emergenta monedele au fluctuat intr-un interval stabil, in linie cu evolutia euro. Leul a deschis la 4.4004/EUR si s-a apreciat usor pana la 4.3780/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3810	0.07%	0.56%	1.39%	5.49%	4.3794
USDRON	3.3247	0.01%	0.30%	-0.36%	13.91%	3.3267
CHFRON	3.6270	-0.06%	0.63%	2.09%	12.43%	3.6309
EURUSD	1.3162	-0.08%	0.18%	1.68%	-7.48%	1.3116
EURCHF	1.2068	0.07%	-0.02%	-0.63%	-6.22%	1.2070

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3750	4.3900	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3120	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	1.92	3.66	3.89	4.61	4.81
ROBOR	2.42	4.16	4.39	5.36	5.56
EURIBOR	0.361	0.452	0.842	1.146	1.485
LIBOR USD	0.149	0.242	0.474	0.740	1.053
EUR/RON Swap yields (%)	1.26-1.88	2.64-3.27	2.99-3.44	3.21-3.48	3.34-3.48

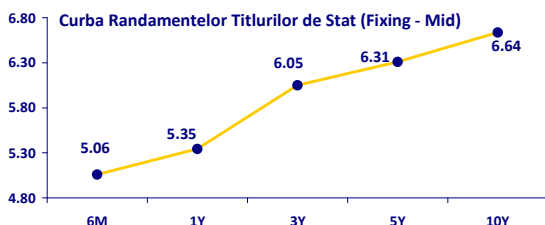
PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa se ajusteze in sus de-a lungul intregii curbe ca urmare a apropierei noii perioade de rezerva minima obligatorie. Pe segmentul maturitatilor scurte nivelele se situeaza in intervalul 1.70%-2.10%.

In cadrul operatiunii repo organizata astazi de catre banca centrala trei jucatori de piata au imprumutat 5,70 mld lei, la 5.50%, rata dobanzii de politica monetara.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze luni un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Saptamana trecuta, pa o picitatie similara guvernul a imprumutat doua miliarde patru sute nouazeci de milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu acceptat de 5.27% si un randament maxim de 5.40%. Ne asteptam ca si astazi randamentele sa se situeze in aceeaasi zona.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.71%	4.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.44%	5.00%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.74%	5.44%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.99%	5.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.32%	6.00%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.67	3.02	290.30	194.60
Mar-15	5.00	102.29	4.17	368.90	287.50
Jun-18	6.50	104.98	5.53	430.10	361.10

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,655.73	-0.33%	-4.24%	5.81%	15.86%	<p>Aurul s-a mentinut peste 1,655 USD/uncie la inceputul sesiunii de tranzactionare iar ulterior s-a deplasat usor mai jos fata de acest nivel. La momentul redactarii acestui buletin, metalul pretios se tranzactioneaza la 1,653.66 USD/uncie pe fondul speculatiilor ca economia globala arata semne de imbunatatire.</p> <p>Argintul si platina au scazut de la nivelurile mai ridicate si se tranzactioneaza in prezent la 32.43 USD/uncie respectiv la 1,668.49 USD/uncie. Paladiul s-a depreciat pana la 697.00 USD/uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	32.49	-0.43%	-3.25%	17.00%	-10.15%				

INDICATORI MACROECONOMICI		RISCU SUVERAN AL ROMANIEI								
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	0.64% / 2.59%	5.50%	0.037bn	0.3bn	33.4bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	295
2012F (EoY)	3.14%	5.50%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Graficul zilei

16 Martie 19 Martie

EURUSD

Sursa: Reuters, valori la: 3/19/12 1:47 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.