

Joi, 19 aprilie 2012

Licitatiile de titluri care se desfasoara astazi in Spania si Franta au mentinut o stare de indecizie in pietele si de setare a unei directii clare, rezultatul acestora reflectand starea economiei celor doua tari. Guvernul francez intentioneaza sa vanda titluri in valoare de 7-8 mld euro, in timp ce guvernul spaniol a emis peste suma maxima planificata, anume 2.54 mld euro. Titlurile care matureaza in octombrie 2014 au fost emise la un randament de 3.463%, iar benchmark-ul la 10 ani a fost vandut pentru un randament mediu de 5.743% fata de 5.789% cat era cotationa pe piata secundara inainte de emisiune.

Este evident ca reluarea temerilor referitoare la economiile periferice din Europa este principalul factor care influenteaza sentimentul investitorilor, iar randamentele acceptabile la care s-au emis titlurile in Spania au redus partial din cresterile indicilor europeni, deoarece in aceste conditii masurile impuse de lipsa lichiditatii ar putea sa fie amanate pentru o perioada.

PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana a crescut la nivelul de 1.3164 USD dupa inregistrarea unei cereri puternice in cazul licitatiei din Spania in ciuda unui yield mai ridicat fata de cele anterioare, dar evolutia acesteia este inca sub presiunea crizei datoriilor din zona euro. In momentul de fata, nivelul de tranzactionare al euro este de 1.3093 USD.

Avand in centrul atentiei rezultatele licitatiei, monedele Europei emergente se tranzactioneaza intr-un interval ingust. Cu exceptia zlotului polonez care s-a tranzactionat la nivelele din ziua anterioara, restul monedelor au urmat un trend de depreciere, iar dupa publicarea rezultatelor licitatiei unul asemanator monedei unice, de crestere. Leul romanesc a deschis sedinta la nivelul de 4.3760/EUR, s-a depreciat pana la nivelul de 4.3780/EUR, iar in prezent se tranzactioneaza la 4.3745/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3780	0.11%	0.07%	1.32%	7.11%	4.3748
USD RON	3.3351	0.04%	0.82%	-0.05%	18.56%	3.3308
CHF RON	3.6368	-0.04%	0.23%	2.36%	14.82%	3.6408
EUR USD	1.3112	-0.06%	-0.85%	1.29%	-9.68%	1.3093
EUR CHF	1.2021	0.02%	-0.28%	-1.01%	-6.76%	1.2032

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.3700	4.3800	↓	Sell upticks	4.3500	4.3800
EUR USD	1.3100	1.3190	↑	Buy dips	1.3500	1.3300
EUR CHF	1.2010	1.2050	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EUR PLN	4.1700	4.2000	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EUR HUF	295.50	297.50	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,625	1,645	↓	Sell upticks	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

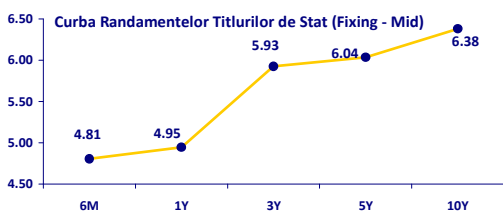
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.06	3.71	3.80	4.30	4.50
ROBOR	3.56	4.21	4.30	5.05	5.25
EURIBOR	0.346	0.407	0.737	1.033	1.357
LIBOR USD	0.149	0.240	0.466	0.730	1.047
EUR/RON Swap yields (%)	0.87-1.49	2.32 -2.74	2.84 -3.12	3.08 -3.28	3.28 -3.39

PIATA MONETARA

Joi dimineata randamentele implicite au avut variatii minore comparativ cu ziua anterioara. Ca urmare pentru termen scurt nivelele au ramas in jurul lui 3.00%, in timp ce la celalalt capat al curbei randamentele se mentin chiar sub 3.50%. Dupa cum am mentionat, evolutia tinde sa fie in jos datorita faptului ca suntem aproape de incheierea prezentei perioade de rezerva minima obligatorie.

PIATA TITLURILOR

Joi ministerul de finante intentioneaza sa imprumute 0,5 mld lei in obligatiuni cu maturitate de 5 ani. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jurul 6,20%, in linie cu nivelele din piata.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.30%	4.75%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.20%	4.90%
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

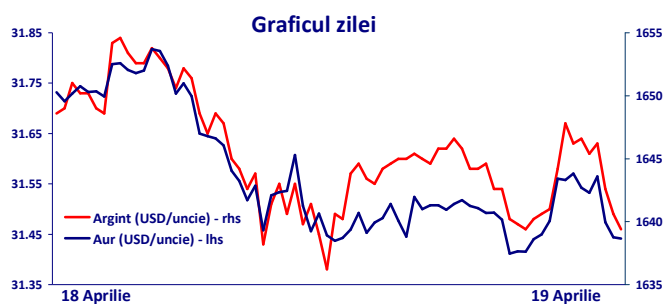
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.18	3.50	340.70	252.10
Mar-15	5.00	102.46	4.08	382.40	297.80
Jun-18	6.50	106.48	5.24	427.30	354.90

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,639.70	-0.27%	-0.77%	4.79%	9.00%
Argint (USD/oz)	31.56	-0.28%	-2.08%	13.65%	-30.33%

METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au urcat in dimineata zilei de joi. Dupa ce ieri a coborat sub nivelul de USD1640 pe uncie, pretul aurului a recuperat partial teren. La momentul redactarii acestui buletin evolutia s-a inversat si aurul se tranzactioneaza USD1633.70 pe uncie. Argintul a tranzactionat in aceeași maniera ca si aurul si a recuperat din scadere



ajungand la nivelul de USD 31.73 pe uncie, scazand pana la USD31.40 la momentul redactarii.

Platina tranzactioneaza mai sus la USD 1583.75 pe uncie dupa ce a atins nivelul de USD1568.78 pe uncie. Paladiu este cotate la USD 651.97 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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	330

Sursa: Reuters, valori la: 4/19/12 2:15 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.