

Marti, 20 martie 2012

Premierul Italiei se va intalni astazi cu liderii sindicali in incercarea de a-i convinge sa accepte reguli mai flexibile care sa reglementeze piata muncii. Reuniunea este importanta in ideea in care o noua legislatie ar putea contribui la o scadere a somajului in randul tinerilor si ar determina crestere economica. Investitorii sunt de asemenea atenti, intr-o zi lipsita de anunturi importante, la indicatorii privind locuintele din SUA pentru luna februarie, dupa rezultatele de luni sub asteptari al indicatorului NAHB privind piata imobiliara.

PIATA VALUTARA

EUR/USD a crescut, luni, in sesiunea americana atingand nivelul de 1.3266, dupa ce pietele au aflat ca detinatorii de CDS-uri grecesti ar putea fi compensati cu 78,5 centi pe dolar, în timp ce in sesiunea asiatica de marti perechea a suferit modificari minore datorita zilei libere din Tokyo. Ziua de azi a început monoton în Europa, dar situatia s-a schimbat atunci cind temerile legate de incetinirea cresterii economice in China au lovit pietele avand impact asupra tranzactiilor cu active riscante și EUR/USD a coborat sub nivelul de 1.3200.

Valute CEE4 s-au depreciat fata de euro dupa ce au deschis aproape neschimbate, cu exceptia leului romanesc, care a deschis mai ferm la 4.3810/EUR si s-a mentinut intr-un interval ingust in jurul acestui nivel. Ne asteptam ca moneda nationala sa se aprecieze usor in raport cu moneda unica europeana pana la sfarsitul zilei. In prezent, zlotul se tranzactioneaza la 4.1330/EUR, forintul si coroana la 290.00/EUR respectiv la 24.485/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3798	0.02%	0.64%	1.36%	5.46%	4.3780
USDRON	3.3160	0.34%	0.21%	-0.62%	13.61%	3.3159
CHFRON	3.6275	0.08%	0.78%	2.10%	12.45%	3.6300
EURUSD	1.3198	-0.32%	0.36%	1.95%	-7.23%	1.3150
EURCHF	1.2060	0.01%	-0.20%	-0.69%	-6.28%	1.2067

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3750	4.3850	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3200	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	1,670	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

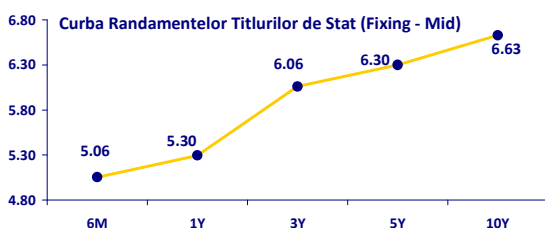
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.03	3.89	3.91	4.63	4.82
ROBOR	2.53	4.39	4.41	5.38	5.57
EURIBOR	0.359	0.447	0.832	1.136	1.474
LIBOR USD	0.152	0.242	0.474	0.740	1.053
EUR/RON Swap yields (%)	1.26-1.88	2.64-3.14	2.93-3.38	3.20-3.38	3.38-3.52

PIATA MONETARA

Randamentele implicite s-au miscat usor in sus in special pe intervalul apropiat al curbei pe masura ce ne apropiem de sfarsitul perioadei curente de rezerva minima obligatorie. Pentru T/N si O/N au fluctuat in sus si in jos in timpul sesiunii anterioare si celei curente, tranzactionandu-se acum in intervalul 1.70%-2.10%, iar pentru 1-saptamana in intervalul 2.95%-3.55%.

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, la o licitatie 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

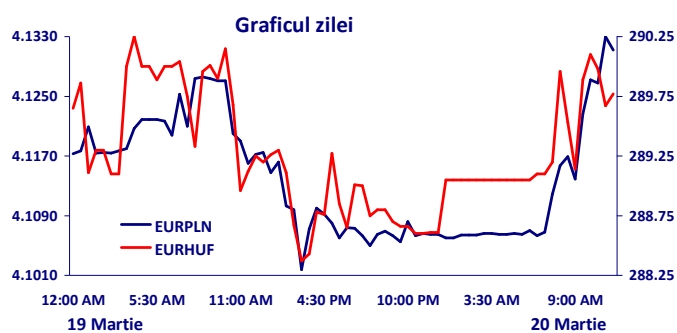
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.88	1.38	130.70	31.70
Mar-15	5.00	102.28	4.17	367.90	288.00
Jun-18	6.50	104.84	5.55	429.90	363.50

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,648.80	-1.07%	-4.31%	5.37%	15.38%
Argint (USD/oz)	32.34	-1.97%	-2.77%	16.46%	-10.56%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut in cursul diminetii datorita optimismului din pietele din SUA care a facut ca investitorii sa prefere activele mai riscante, in timp ce celelalte metale pretioase au prezentat evolutii similare.



Aurul se tranzactioneaza in prezent la nivelul de 1,650.15 pe uncie, iar platina si paladiul la nivelele de 1,660.25 USD pe uncie, respectiv 696.22 USD pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.64% / 2.59%	5.50%	0.037bn	0.3bn	33.4bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.50%	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	294

Sursa: Reuters, valori la: 3/20/12 1:52 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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.