

Vineri, 20 aprilie 2012

Calendarul economic pentru astazi este restrans, astfel ca interesul este orientat catre intalnirea aflata in curs pana la finalul acestei saptamani. Comitetele FMI si Banca Mondiala isi desfasoara intalnirile de primavara alaturi de summit-ul ministrilor de finante G20. Intalnirea G20 incearca sa gaseasca o solutie de a creste puterea financiara a FMI si de a majora cu USD 400mld fondurile deja disponibile, in vederea rezolvarii crizei din zona euro. In ciuda faptului ca suma alocata este mai mica decat cea anuntata initial, respectiv de USD 600mld, directorul FMI, Christine Lagarde, are o activitate intensa de strangere de fonduri. In timp ce deja USD 320mld au fost alocati din partea tarilor din cadrul Uniunii Monetare Europene, Norvegia, Danemarca, Suedia si Japonia, FMI trebuie sa ceara si sustinerea SUA - momentan preocupata de alegeri - si a tarilor BRICS, care solicita putere de vot mai mare in schimbul contributiilor lor. Daca se materializeaza aceste interese, in schimbul unor fonduri mai mari FMI risca sa isi piarda polul dominant de putere si va fi expus, de asemenea, si unui numar mai mare de interese individuale, posibil divergente ale tarilor participante.

PIATA VALUTARA

Euro s-a apreciat dupa licitatia din Spania si asteptarile ca FMI sa atraga noi sume importante pentru prevenirea unei crize in zona euro. Vineri dimineata moneda unica europeana s-a intarit fata de USD dupa publicarea unei valori mai bune a indicatorului german de cuantificare a sentimentului din piata pentru luna aprilie. Astfel sesiunea de tranzactionare pentru EUR/USD s-a deschis in Asia la nivelul de 1.3143, si a crescut in cursul sesiunii pana la 1.3192, nivel la care se tranzactioneaza momentan.

Monedele Europei Emergente s-au miscat in intervalul lor de tranzactionare, leul a deschis sedinta la 4.3720/EUR, a continuat la un nivel mai slab de 4.3752/EUR, iar in prezent se situeaza la 4.3740/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3785	0.17%	0.28%	1.33%	7.16%	4.3745
USD RON	3.3135	-0.50%	0.27%	-0.69%	18.09%	3.3217
CHF RON	3.6393	0.12%	0.43%	2.43%	14.88%	3.6401
EURUSD	1.3193	0.45%	-0.14%	1.92%	-9.33%	1.3086
EURCHF	1.2019	-0.02%	-0.29%	-1.03%	-6.78%	1.2021

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	4.1700	4.2000	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	295.50	297.50	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,630	1,650	↓	Sell upticks	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

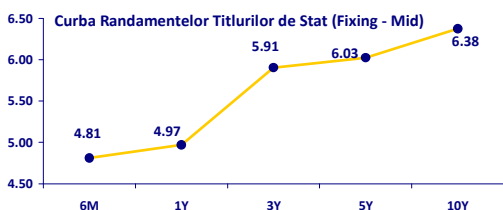
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.33	3.87	3.92	4.31	4.49
ROBOR	3.83	4.37	4.42	5.06	5.24
EURIBOR	0.347	0.407	0.734	1.029	1.352
LIBOR USD	0.148	0.240	0.466	0.730	1.048
EUR/RON Swap yields (%)	0.87-1.49	2.32 -2.74	2.84 -3.12	3.08 -3.28	3.28 -3.39

PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt inca sub presiune in dimineata zilei de vineri. Astazi T/N si O/N se coteaza in medie mai sus cu 20-30bps, in timp ce pe restul curbei randamentele raman neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Joi ministerul de finante a imprumutat 625mld lei in obligatiuni cu maturitate de 63 luni, la un nivel mediu al randamentului de 6,14%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.34%	4.79%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.20%	4.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.03%	5.84%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.13%	5.95%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.52%	6.29%

EUROBOND-uri ROMANESTI

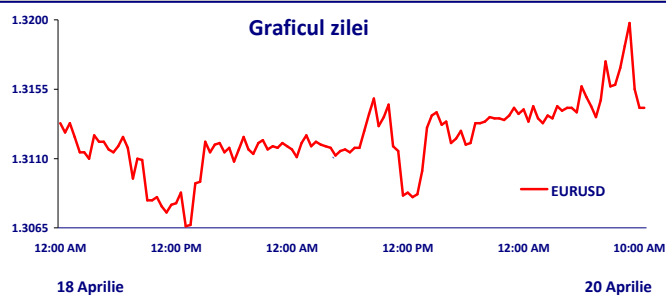
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.16	3.69	360.20	269.10
Mar-15	5.00	102.52	4.06	380.90	292.40
Jun-18	6.50	106.45	5.24	428.10	352.40

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,644.30	-0.08%	-0.41%	5.08%	9.16%
Argint (USD/oz)	31.84	-0.06%	-1.18%	14.66%	-31.76%

METALE PRETIOASE

Aurul a ramas constant vineri, pe fondul sentimentelor contradictorii in piata. Indicatorii economici sub asteptari provenind din SUA, grijele persistente cu privire la criza datorilor suverane din zona euro, pe de o parte, si rezultatele acceptabile la licitatia de titluri de stat spaniole de ieri, impreuna cu o imbunatatire pentru a sasea luna consecutiv a mediului de afaceri german, pe de alta parte, pune



investitorii in pozitii ambivalente. Drept urmare tranzactionarea cu metale pretioase nu are o directie, si s-a pastrat in intervale inguste.

La momentul redactarii acestui buletin, aurul este cotate la 1,642.70 USD/uncie, argintul la 31.75 USD/uncie, platina la 1,577.25 USD/uncie, in timp ce paladiul oscileaza in jurul nivelului de 660 USD/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	329

Sursa: Reuters, valori la: 4/20/12 2:03 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.