

Miercuri, 21 martie 2012

Actiunile s-au tranzactionat miercuri aproape de maximele recente pe fondul sperantelor ca economia SUA va intra intr-o perioada de recuperare, sperante care au compensat partial temerile cu privire la incetinirea economiei chineze. In Europa investitorii s-au pozitionat pentru rezultate pozitive ale indicatorului cu privire la locuintele din SUA. Este posibil sa avem si cateva vesti pozitive astazi din zona Euro, deoarece Italia face progrese privind reformele de pe piata fortei de munca, in timp ce problemele pe termen lung continua sa existe.

PIATA VALUTARA

Dupa atingerea nivelului de rezistenta de 1.3190, perechea EUR/USD a confirmat trendul de crestere datorat sentimentului imbunatatit al investitorilor in urma aprobarii pachetului pentru Grecia. Desi problemele din regiune sunt departe de a fi rezolvate, moneda unica europeana se apreciaza fata de principalele valute.

In Europa emergenta zlotul polonez, forintul si coroana ceha s-au depreciat in raport cu euro, iar leul a prezentat atat tendinta de crestere cat si de scadere in aceasta dimineata. Leul a deschis la nivelul de 4.3775/EUR, iar in prezent se tranzactioneaza la 4.3755/EUR cu perspectiva pozitiva

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3770	0.05%	0.51%	1.30%	6.05%	4.3754
USDRON	3.3007	-0.22%	0.36%	-1.08%	13.61%	3.3001
CHFRON	3.6255	-0.09%	0.61%	2.05%	12.67%	3.6286
EURUSD	1.3241	0.13%	0.02%	2.29%	-6.76%	1.3198
EURCHF	1.2058	0.02%	-0.10%	-0.71%	-6.00%	1.2059

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	↓	Sell upticks	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2050	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1000	4.1200	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	292.50	295.00	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,640	1,660	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

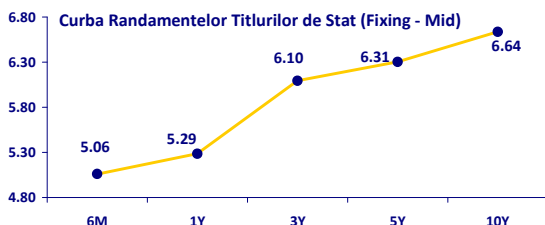
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.08	3.97	3.99	4.62	4.80
ROBOR	2.58	4.47	4.49	5.37	5.55
EURIBOR	0.350	0.442	0.824	1.127	1.464
LIBOR USD	0.153	0.242	0.474	0.740	1.053
EUR/RON Swap yields (%)	1.88-2.71	2.78-3.31	3.10-3.41	3.26-3.45	3.42-3.53

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au suferit corectii in sus in dimineata zilei de miercuri, in special pe segmentul scurt de maturitati, influentat de o nevoie mai mare de lichiditate. De asemenea, apropierea noii perioade de rezerva minima obligatorie a adus presiune in piata. T/N si O/N au urcat la 1.90%-2.90%, maturitatile de 1-saptamana au avansat in medie cu 10bps la 2.70%-3.40%, in timp ce pentru restul curbei miscarile au fost in medie de 5-15bps. Pentru maturitatea de 1-an cotatiile sunt sub 3.50%.

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%	4.90%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.75%	5.43%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.00%	5.74%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.33%	5.99%

EUROBOND-uri ROMANESTI

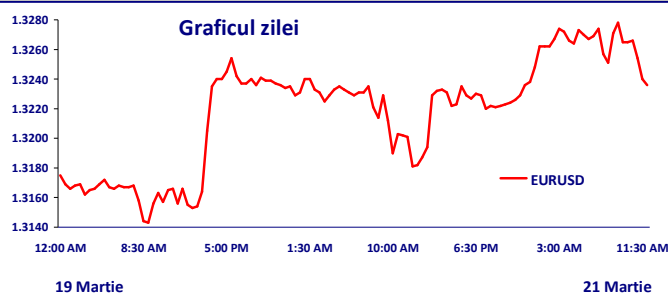
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.59	3.22	312.60	217.80
Mar-15	5.00	102.47	4.10	358.30	283.70
Jun-18	6.50	105.11	5.50	423.70	357.70

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,651.33	-0.06%	-4.80%	5.53%	15.56%
Argent (USD/oz)	32.10	-0.40%	-4.58%	15.59%	-11.84%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului a urcat miercuri la 1,655.84 USD/uncie dupa o scadere de aproape 1% marti dat fiind ca un dolar mai slab a sustinut cumparatorii. Castigurile au fost limitate de cererea slaba generata de valul de anunturi pozitive cu privire la o economia SUA care au erodat sperantele pentru o a treia runda de relaxare monetara si a determinat



investitorii sa lichezeze o parte din detinerile lor de aur si sa investeasca in alte active riscante.

Celelalte metale pretioase au avut o evolutie similara, argintul recuperand usor pana la 32.28 dolari pe uncie fata de la cel mai scazut nivel de marti, respectiv de 31.76 dolari pe uncie. Platina a recuperat fata de nivelul de 1,642.00 USD pe uncie, si este tranzactionata la 1,655 USD pe uncie, in timp ce paladiul s-a mentinut in intervalul de 686-699 USD pe uncie, tranzactionandu-se la momentul redactarii acestui buletin la 693.17 dolari 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	296

Sursa: Reuters, valori la: 3/21/12 1:45 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.