

Joi, 22 martie 2012

Presedintele FED Ben Bernanke si secretarul trezoreriei SUA Timothy Geithner si-au prezentat ieri punctele de vedere privind criza din UE si influenta acesteia asupra economiei americane. Amandoi au fost de acord ca presiunile crizei financiare din zona euro s-au diminuat, insa fac apel in continuare la determinare pentru refacerea stabilitatii financiare din regiune prin consolidarea sistemului bancar si indreptarea catre o uniune fiscala mai stricta.

Pastrand contextul, Germania a prezentat miercuri proiectul de buget pe 2013, care inglobeaza politici ce evidentiaza angajamentul pentru disciplina fiscala, constituindu-se intr-un exemplu pentru celelalte tari prin introducerea unor reforme dure. In conformitate cu proiectul, va fi stimulata cresterea economica, dar in acelasi timp vor fi reduse deficitul si datoria realizandu-se scaderea deficitului bugetar la 0.35% din PIB pana in 2014, si a imprumuturilor nete la 19.6 miliarde euro in 2013 fata de planificarea anterioara de 24.9 miliarde de euro.

Cea mai mare confederatie a sindicatelor din Portugalia va sustine intrarea in greva joi, ca raspuns la masurile de austeritate impuse anul trecut pentru planul de salvare de 78 de miliarde de euro, insa cu toate acestea suportul populatiei pare sa fie limitat.

PIATA VALUTARA

Sentimentul investitorilor s-a imbunatatit in Asia datorita semnelor de revenire economica date de SUA si de rezolvarea pe moment a crizei datoriilor din Europa, dar rezultatele PMI pentru majoritatea tarilor mari europene au fost slabe astfel ca euro a prezentat o scadere brusca. EUR/USD s-a tranzactionat la nivelul de 1.3254 pana la momentul publicarii rezultatelor PMI din China si a urmat un trend descendent dupa publicarea rezultatelor PMI mai slabe decat asteptarile din Europa. In prezent perechea EUR/USD se tranzactioneaza la nivelul de 1.3161.

Valutele europene emergente au prezentat evolutii asemanatoare cu cea a EUR/USD, doar leul a ramas necorelat cu celelalte valute din regiune si s-a tranzactionat aproape plat in intervalul 4.3690 - 4.3720/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3750	0.20%	0.57%	1.25%	6.54%	4.3718
USDRON	3.3178	0.32%	1.00%	-0.57%	13.97%	3.3210
CHFRON	3.6242	0.02%	0.54%	2.01%	12.94%	3.6262
EURUSD	1.3164	-0.36%	-0.57%	1.69%	-6.52%	1.3225
EURCHF	1.2060	0.05%	-0.11%	-0.69%	-5.71%	1.2058

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3700	4.3800	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3150	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	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

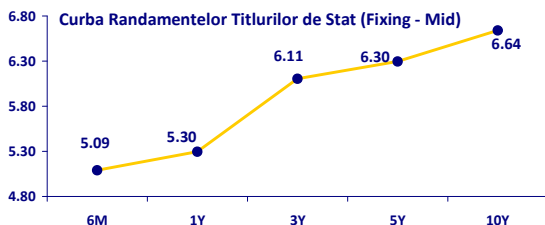
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.50	4.07	4.09	4.58	4.82
ROBOR	3.00	4.57	4.59	5.33	5.57
EURIBOR	0.348	0.436	0.817	1.120	1.455
LIBOR USD	0.153	0.242	0.474	0.740	1.053
EUR/RON Swap yields (%)	2.49-3.32	3.04-3.58	3.19-3.51	3.32-3.53	3.45-3.56

PIATA MONETARA

In ultima zi din perioada de constituire a rezervei minime obligatorii randamentele implicite si-au continuat miscarile ascendente, mai ales pe segmentul scurt al curbei. Pentru T/N randamentele au urcat in medie cu 130bps la 3.75%-4.00%, in timp ce pentru O/N si 1-saptamana acestea au crescut in medie cu numai 30.5bps la 2.50%-3.30% si, respectiv 3.65%-4.25%. Pentru maturitatile lungi randamentele au variat nesemnificativ cu cca. 5-10bps.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze joi un miliard de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de trei ani. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jurul a 6.20% cat se plateste pe piata secundara.



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%	5.74%	5.44%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.00%	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	100.76	1.73	164.40	69.40
Mar-15	5.00	102.58	4.06	361.60	283.50
Jun-18	6.50	105.35	5.46	430.50	360.20

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,638.56	-0.76%	-6.88%	4.71%	13.77%	<p>Aurul s-a depreciat usor in aceasta dimineata influentat de intarirea dolarului american. Metalul pretios a scazut cu aproximativ 15 USD per uncie in ultimele ore, la momentul redactarii prezentului raport tranzactionandu-se la 1,635.90 USD per uncie.</p> <p>Argintul, platina si paladiul au avut o evolutie similara fiind tranzactionate la 31.8 USD per uncie, 1,613.50 USD per uncie, si respectiv 669.50 USD per uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	31.91	-0.96%	-7.24%	14.91%	-14.82%				

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	297
2012F (EoY)	3.14%	5.50%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Graficul zilei

Aurul s-a depreciat usor in aceasta dimineata influentat de intarirea dolarului american. Metalul pretios a scazut cu aproximativ 15 USD per uncie in ultimele ore, la momentul redactarii prezentului raport tranzactionandu-se la 1,635.90 USD per uncie.

Argintul, platina si paladiul au avut o evolutie similara fiind tranzactionate la 31.8 USD per uncie, 1,613.50 USD per uncie, si respectiv 669.50 USD per uncie.

Sursa: Reuters, valori la: 3/22/12 1:10 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.