

Vineri, 23 martie 2012

Temerile cu privire la perspectivele economiei europene si-au facut din nou simtita prezenta, dupa stirile din aceasta saptamana, in timp ce apar din ce in ce mai multe dovezi potrivit carora economia chineza incetinesc, sporind ingrijorarile privind ritmul de crestere la nivel mondial. Desi economia americana este in usoara expansiune, datele macroeconomice dezamagitoare din Europa trimit cu gandul catre recesiune. Ieri, pe piata obligatiunilor, am asistat la o crestere a randamentelor instrumentelor italiene si spaniole la termene de 10 ani la 5,49% si respectiv 5.08%, ridicand semne de intrebare cu privire la capacitatea de finantare in Europa.

Piete globale au luat o pauza in acesta vineri, dupa castigurile solide din ultimele luni.

PIATA VALUTARA

Piete de capital iau o scurta pauza, batand in retragere dupa saptamani de castiguri, timp in care investitorii analizeaza datele negative publicate saptamana aceasta care au alimentat temerile de recesiune in Europa. Pe de alta parte, pe piata FX euro a crescut pentru cateva ore in timpul sesiunii europene, ajungand la un maxim la trei saptamani fata de dolar la USD 1.3293/EUR dupa care s-a depreciat usor pana la USD 1.3240/EUR.

In Europa emergenta valutele au avut evolutii laterale in timpul diminetii de vineri. Leul a deschis la 4.3692/EUR si tranzactioneaza in prezent la un nivel de 4.3720/EUR si e posibila o apreciere usoara pentru restul zilei.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoYChg | Fixing |
|---------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.3747 | 0.12% | 0.38% | 1.25% | 6.94% | 4.3712 |
| USD RON | 3.2982 | -0.37% | 0.26% | -1.15% | 14.27% | 3.2980 |
| CHFRON | 3.6238 | 0.04% | 0.23% | 2.00% | 14.06% | 3.6265 |
| EURUSD | 1.3244 | 0.36% | 0.01% | 2.31% | -6.55% | 1.3167 |
| EURCHF | 1.2052 | -0.02% | -0.06% | -0.76% | -6.39% | 1.2055 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ1 | fQ2 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.3650 | 4.3750 | ↓ | Sell upticks | 4.3000 | 4.3600 |
| EURUSD | 1.3130 | 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

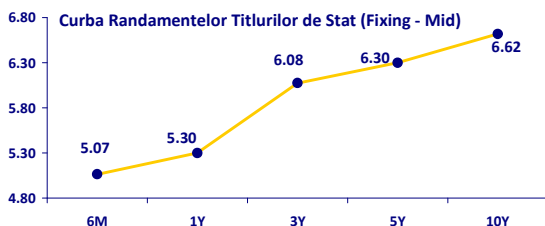
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 2.73 | 4.06 | 4.11 | 4.59 | 4.81 |
| ROBOR | 3.23 | 4.56 | 4.61 | 5.34 | 5.56 |
| EURIBOR | 0.352 | 0.433 | 0.808 | 1.112 | 1.448 |
| LIBOR USD | 0.154 | 0.242 | 0.474 | 0.740 | 1.053 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 2.43-2.70 | 2.59-3.12 | 2.96-3.27 | 3.10-3.35 | 3.34-3.45 |

PIATA MONETARA

Ieri dupa-amiaza randamentele implicite s-au ajustat in jos de-a lungul intregii curbe, evolutie care a continuat si in cursul diminetii de vineri. Cele mai afectate instrumente au fost cele pe termen scurt. In mod neobisnuit pentru prima zi de perioada de rezerva minima obligatorie randamentele s-au corectat in jos la 2.45%-3.95% pentru T/N si O/N, la 2.70%-3.55% pentru 1-saptamana. Segmentul 1 pana la 3-luni a suferit corectii, de asemenea, cotatele fiind mai jos in medie cu 15-25bps. Randamentele la 1-an se situeaza sub 3.45%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat joi un miliard de lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de trei ani. Guvernul a imprumutat suma planuita platind un randament mediu acceptat de 6.16% si un randament maxim de 6.30%.



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% | 5.99% | 5.74% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 6.24% | 6.04% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

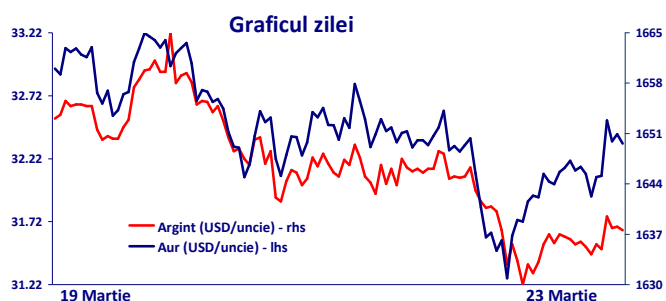
| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| May-12 | 8.50 | 100.76 | 1.58 | 149.80 | 55.30 |
| Mar-15 | 5.00 | 102.25 | 4.18 | 378.40 | 298.00 |
| Jun-18 | 6.50 | 105.85 | 5.37 | 427.50 | 354.00 |

METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,650.00 | 0.19% | -7.20% | 5.44% | 15.14% |
| Argint (USD/oz) | 31.72 | 0.32% | -7.68% | 14.22% | -14.78% |

METALE PRETIOASE

Ieri, preturile metalelor pretioase au atins cea mai mica valoare din ultimele saptamani. In dimineata zilei de vineri, aurul a recuperat mai mult de 20 USD/uncie, tranzactionandu-se in prezent la 1,651.70 USD/uncie.



Pretul argintului a urcat la 31.68 USD/uncie, iar al platinei a crescut cu aproape 20 USD si se situeaza acum la 1,619.45 USD/uncie, in timp ce paladiul se tranzactioneaza la 655.00 USD/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 | 307 |

Sursa: Reuters, valori la: 3/23/12 1:27 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.