

Miercuri, 25 aprilie 2012

Jucatorii din piata sunt in asteptarea conferintei de presa a FED in urma reuniunii de doua zile cu privire la politica monetara. Desi nu se asteapta schimbari, investitorii se vor urmari comentariile asteptand indicii privind masurile viitoare (inclusiv posibilitatea unui nou program QE3). Dupa succesul Olandei in a imprumuta suma planificata de 2.5 miliarde de EUR in titluri pe 25 de ani, si capacitatea dovedita de Spania de a-si vinde datoria, astazi pietele urmaresc licitatia din Germania in valoare de 3 miliarde de EUR pentru titluri cu maturitatea in 2044.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au ramas pe trendul ascendent initiat marti, sustinute de sentimentul imbunatatit al investitorilor pe fondul anuntarii rezultatelor peste asteptari ale Apple. Cererea puternica de marti pentru emisiunile de obligatiuni din zona euro si apetitul mai mare pentru risc a ajutat moneda unica sa tranzactioneze in prezent la 1.3231/EUR USD.

Valutele CEE4 au castigat teren fata de euro, pe fondul unei atitudini pozitive a investitorilor la nivel global, cea mai mare apreciere fiind cea a forintului. Forintul a atins azi un maxim al ultimei luni in raport cu euro, de la 291.550/EUR datorita sperantelor ca guvernul va fi capabil sa inchida un acord cu FMI. Leul a deschis neschimbat la 4.3810/EUR si s-a apreciat in aceasta dimineata pana la nivelul de 4.3777/EUR. Asteptarile noastre sunt ca moneda locala sa inchida ziua de azi usor mai apreciata, in aceeasi maniera ca si perechile tarilor vecine.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.3805 | 0.00% | 0.47% | 1.38% | 7.63% | 4.3791 |
| USDRON | 3.3113 | -0.19% | 1.46% | -0.76% | 19.10% | 3.3261 |
| CHFRON | 3.6405 | -0.08% | 0.68% | 2.47% | 14.60% | 3.6458 |
| EURUSD | 1.3214 | 0.15% | -1.07% | 2.08% | -9.75% | 1.3161 |
| EURCHF | 1.2017 | 0.02% | -0.36% | -1.05% | -6.15% | 1.2021 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ2 | fQ3 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.3750 | 4.3850 | ↓ | Sell upticks | 4.3500 | 4.3800 |
| EURUSD | 1.3160 | 1.3260 | ↑ | 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 | 291.00 | 295.00 | ↓ | Sell upticks | 300.00 | 315.00 |
| Gold (XAU) | 1,632 | 1,650 | ↑ | Buy dips | 1,500 | 1,700 |

DOBANZI DE REFERINTA

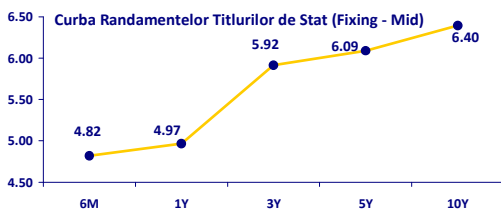
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| ROBID | 3.33 | 3.76 | 3.86 | 4.28 | 4.45 |
| ROBOR | 3.83 | 4.26 | 4.36 | 5.03 | 5.20 |
| EURIBOR | 0.338 | 0.404 | 0.724 | 1.018 | 1.335 |
| LIBOR USD | 0.145 | 0.239 | 0.466 | 0.730 | 1.048 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 3.13-3.95 | 2.59 -2.97 | 3.01 -3.29 | 3.23 -3.42 | 3.33 -3.45 |

PIATA MONETARA

In dimineata zilei de miercuri randamentele implicite s-au mentinut la nivele neschimbate pentru majoritatea maturitatilor, doar pe intervalul maturitatilor scurte randamentele fiind ceva mai ridicate in intervalul 2.70%-3.95%.

PIATA TITLURILOR

Joi ministerul de finante a imprumutat 625mln 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 | - | 5.32% | 4.82% |
| RO1213CTN0A7 | Apr-12 | Apr-13 | - | 5.20% | 4.90% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 6.02% | 5.85% |
| RO1116DBN024 | Apr-11 | Apr-16 | 6.00% | 6.12% | 5.90% |
| RO1121DBN032 | May-11 | Jun-21 | 5.95% | 6.51% | 6.30% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| May-12 | 8.50 | 100.17 | 0.88 | 0.00 | 0.00 |
| Mar-15 | 5.00 | 102.36 | 4.11 | 385.30 | 296.60 |
| Jun-18 | 6.50 | 106.09 | 5.31 | 432.80 | 357.10 |

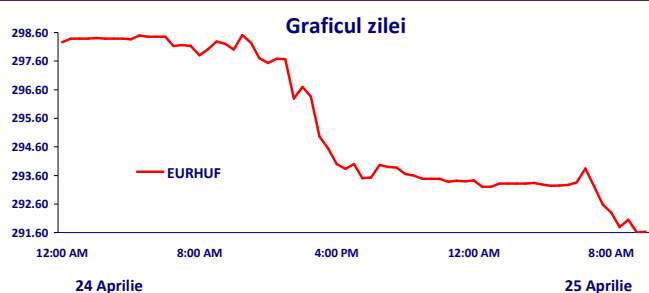
METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,637.53 | -0.25% | -3.14% | 4.65% | 8.65% |
| Argint (USD/oz) | 30.79 | -0.26% | -6.33% | 10.88% | -32.43% |

METALE PRETIOASE

Conform asteptarilor noastre, metalele pretioase au tranzactionat intr-un interval ingust inainte de conferinta de presa anuntata de FOMC pentru astazi si credem ca vor continua acest trend. Pentru ca nu ne asteptam la schimbari semnificative in retorica lui Ben Bernanke vedem pretul aurului urcand, sprijinit de caracteristica sa de activ de refugiu.

In prezent, pretul aurului stagneaza in jurul nivelului de USD 1,642.86/uncie, argintul este cotate la USD 30.84/uncie, platina tranzactioneaza la un nivel de USD 1,547.74/uncie, iar paladiul ramane la USD 667.72/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% |

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

| S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
|------------|-------------|-------------|---------|
| BB+/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 336 |

Sursa: Reuters, valori la: 4/25/12 12:59 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.