

Luni, 27 februarie 2012

Conform datelor publicate de Banca Centrala Europeana creditele catre companiile private, sustinute de prima injectie de lichiditate a BCE, s-au stabilizat in ianuarie dupa o scadere rapida in decembrie. Anuntul a venit inainte de a doua injectie de lichiditate planificata de BCE pentru miercuria aceasta. In week-end, ministrii de finante ai principalelor 20 de economii au comunicat faptul ca Europa ar trebui sa creasca contributiile la fondul de salvare a tarilor din zona euro inainte de a primi ajutor de la alti membrii G20. Europeanii planuiesc sa discute acest aspect in martie sperand ca vor reusi sa determine Germania sa renunte in a se opune la acest aspect.

PIATA VALUTARA

Starea de spirit a investitorilor a fost influentata in dimineata zilei de luni de ingrijorarile cu privire la faptul ca preturile mai ridicate ale petrolului ar putea impiedica cresterea economica globala. Actiunile europene au scazut, segmentul de productie auto inregistrand cele mai mari pierderi. Euro s-a mai depreciat in dimineata zilei de luni dupa ce a atins un varf al ultimelor doua luni si jumătate, fata de dolarul american, la USD 1.3486/EUR. In acest moment moneda unica europeana se tranzactioneaza la USD 1.3410/EUR, inainte de injectia de lichiditate a BCE.

Valutele europene emergente s-au depreciat in linie cu pretul actiunilor, pe fondul cresterii pretului petrolului care a deteriorat sentimentul jucatorilor din piata. Leul a deschis mai puternic la 4.3505/EUR si s-a tranzactionat intr-un interval ingust 4.3495 – 4.3530/EUR. Vedem moneda nationala inchizand sesiunea mai depreciata.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3546	0.15%	0.38%	0.78%	3.64%	4.3525
USD RON	3.2440	0.35%	-2.03%	-2.78%	6.57%	3.2468
CHF RON	3.6103	-0.01%	0.45%	1.62%	10.14%	3.6116
EURUSD	1.3408	-0.34%	2.37%	3.58%	-2.85%	1.3412
EURCHF	1.2050	0.02%	-0.09%	-0.77%	-6.01%	1.2048

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3500	4.3600	↑	Buy dips	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3350	1.3475	↓	Sell upticks	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2040	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1600	4.1900	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	290.00	292.00	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,760	1,780	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.74	4.01	4.44	4.97	5.07
ROBOR	4.24	4.51	4.94	5.72	5.81
EURIBOR	0.368	0.576	0.997	1.292	1.627
LIBOR USD	0.139	0.244	0.491	0.753	1.066
EUR/RON Swap yields (%)	2.73-3.56	2.60-3.01	2.92-3.33	3.25 -3.48	3.57 -3.69

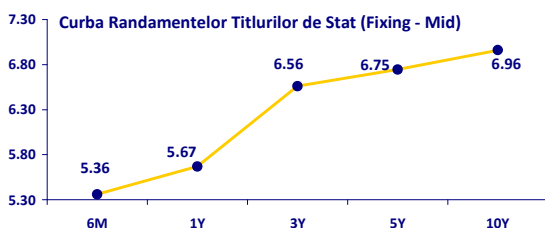
Piata Monetara

O usoara presiune a fost simtita in dimineata zilei de luni pe segmentul scurt al curbei randamentelor implicite, in timp ce restul curbei a ramas neschimbat. Pentru T/N si O/N randamentele sunt cotate la 2.50%-3.35%, segmentul 1-luna pana la 3-luni la 2.60%-3.35%, 6-luni 3.25%-3.50%, 9-month la 3.45%-3.60%, iar pentru maturitatile de 1-an randamentele sunt sub 3.75%.

Astazi in cadrul obisnuitei tranzactii repo organizata de catre banca centrala au participat patru jucatori de piata care au imprumutat 5.02 mld lei. Pana in acest moment, in primele doua luni ale acestui an sumele alocate in tranzactiile repo se pozitioneaza la 29,48 mld lei, in timp ce pentru intregul an 2011 suma s-a situat la 46,74 mld lei.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze luni cinci sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni. In urma cu o luna guvernul a imprumutat un miliard patru sute milioane (de patru ori suma planificata) la un randament mediu de 5.87% si la randamentul maxim acceptat de 6.00%. Ne asteptam ca randamentele platite astazi sa fie in jur de 5.50%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.80%	4.95%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.77%	5.60%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.24%	5.90%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.56%	6.19%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.82%	6.51%

EUROBOND-uri ROMANESTI

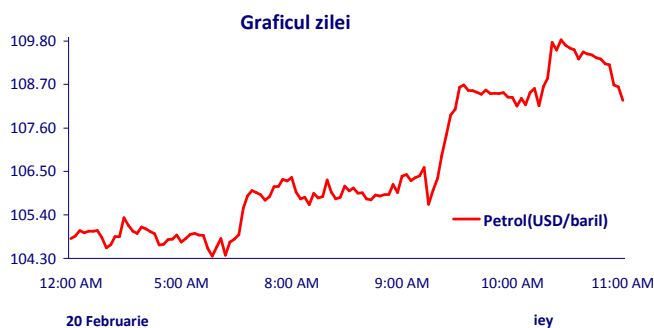
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.73	4.25	411.40	306.70
Mar-15	5.00	101.39	4.50	412.10	328.40
Jun-18	6.50	102.81	5.94	491.10	416.10

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,764.60	-0.54%	2.45%	12.77%	24.97%
Argent (USD/oz)	35.13	-0.82%	4.87%	26.50%	3.75%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului s-a ajustat de la nivelele ridicate atinse in cursul zilei de joi la USD 1,766.02 per uncie datorita apetitului scazut fata de risc al investitorilor si aprecierii dolarului fata de valutele principale.



Restul metalelor pretioase au urmat aceeasi evolutie: argintul se tranzactioneaza la nivelul de USD 35.16 per uncie, platina a scazut pana la USD 1,693 per uncie, in timp ce paladiul s-a depreciat la USD 705.47 per uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.23% / 3.14%	5.75%	4.23bn	5.68bn €	32.70bn€	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	355

Sursa: Reuters, valori la: 2/27/12 1:14 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.