

Miercuri, 29 februarie 2012

Banca Centrala Europeana a publicat rezultatele operatiunilor de miercuri care arata ca bancile au imprumutat 530 miliarde de EUR. Cele 489 de miliarde incasate in prima operatiune de refinantare pe termen lung (LTRO) au fost folosite in special pentru rostogolirea datoriilor. Asteptarile sunt ca aceasta a doua operatiune (si probabil ultima a BCE, cel putin pentru o perioada) va ajuta bancile sa transfere bani in economia reala, sprijinind astfel revigorarea economica. Astazi sunt programate rezultatele din SUA cu privire la PIB din trimestrul patru al 2011. In timp ce investitorii se asteapta la o cifra apropiata de 2.8% (cat a fost si rezultatul preliminar), este posibil sa vedem ca vanzarile au fost peste citirea initiala fiind inasa compensate de o revizuire in jos a stocurilor.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au crescut in cursul diminetii de miercuri datorita sentimentului optimist al jucatorilor din piata cu privire la ajutorul pe care economia reala il va resimti dupa operatiunea de refinantare pe termen lung (LTRO). Euro nu a prezentat fluctuatii in cursul diminetii, tranzactionandu-se in prezent la USD 1.3434/EUR.

Valutele emergente europene s-au tranzactionat intr-un interval ingust inaintea publicarii rezultatelor operatiunii Bancii Centrale Europene. Leul a deschis sesiunea plat la nivelul de 4.3475/EUR si a ramas in intervalul de 4.3465 – 4.3500/EUR. Ne asteptam ca leul sa inchida ziua apreciat fata de deschidere datorita optimismului investitorilor.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3540	0.21%	0.39%	0.77%	3.48%	4.3486
USDRON	3.2356	0.24%	-2.05%	-3.03%	6.01%	3.2357
CHFRON	3.6061	0.00%	0.26%	1.50%	9.82%	3.6080
EURUSD	1.3432	-0.27%	2.34%	3.76%	-2.49%	1.3454
EURCHF	1.2051	0.01%	0.02%	-0.77%	-5.84%	1.2050

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3400	4.3550	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3450	1.3550	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2040	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1250	4.1450	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	288.50	291.50	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,770	1,795	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.60	3.96	4.42	4.81	5.01
ROBOR	4.10	4.46	4.92	5.56	5.76
EURIBOR	0.360	0.564	0.983	1.279	1.614
LIBOR USD	0.139	0.244	0.488	0.751	1.063
EUR/RON Swap yields (%)	2.73-3.56	2.79-3.24	3.00-3.37	3.21-3.49	3.52-3.64

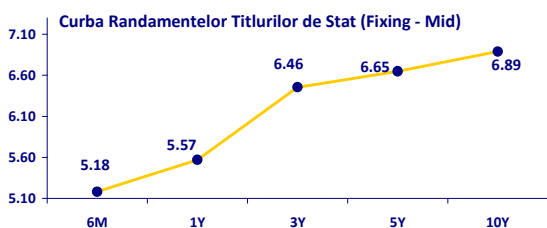
Piata Monetara

Pe piata monetara, randamentele implicite pentru maturitatile scurte sunt stabile la nivelele inregistrate in ziua de ieri, in timp ce pentru restul curbei s-au pozitionat usor mai sus. Pentru T/N si O/N acestea sunt cotate la 3.15%-3.65%, in timp ce pe restul curbei au urcat cu cca. 5-10bps.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a redeschis marti emisiunea de obligatiuni denumite in dolari cu maturitate in zece ani lansata luna trecuta. A reusit sa imprumute sapte sute cincizeci de milioane la un randament de 6.45% bidurile totale depasind doua miliarde de dolari. Dupa ce imprumutase anterior un miliard cinci sute milioane dolari la un randament de 6.875% MdF a profitat de apetitul crescut al investitorilor pentru risc.

Tot ieri Ministerul de Finante a facut public programul licitatiilor pe luna martie. Guvernul intentioneaza sa imprumute doua miliarde cinci sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitati de un an si de sase luni si doua miliarde sapte sute milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitati de zece, cinci si doi ani. Prima licitatie, pentru obligatiuni de zece ani este programata maine.



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%	5.71%	5.36%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.10%	5.76%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.42%	6.09%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.72%	6.40%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.31	0.93	73.00	-20.90
Mar-15	5.00	101.76	4.37	401.70	317.40
Jun-18	6.50	102.49	6.01	500.90	422.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE			
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg				
Aur (USD/oz)	1,784.35	-0.11%	3.11%	14.03%	24.41%	<p>Pretul aurului a urcat din nou peste USD 1,790 per uncie, miercuri, ajutat de optimismul investitorilor si de dolarul american mai slab. Este posibil ca aurul sa-si mentina un trend usor ascendent astazi. In prezent, aurul se tranzactioneaza la USD 1,785.52 per uncie.</p> <p>Celelalte metale pretioase s-au apreciat miercuri respectiv, argintul este cotate la USD 37.03 per uncie, platina la USD 1,726.21, In timp ce paladiul este cotate la USD 715.97 per uncie.</p>			
Argint (USD/oz)	37.10	0.41%	10.75%	33.60%	6.85%				

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	0.23% / 3.14%	5.75%	4.23bn	5.68bn €	32.70bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	352
2012F (EoY)	3.14%	5.50%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Graficul zilei

Sursa: Reuters, valori la: 2/29/12 1:22 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.