

Vineri, 30 martie 2012

Principalul eveniment al zilei este summit-ul ministrilor de finante ai zonei euro din Copenhaga, in vederea discutiilor cu privire la barierele financiare care vor fi instituite in jurul tarilor membre afectate de criza. In urmatoarele 15 luni, zona euro ar putea ajuta tarile aflate la nevoie cu 940 de miliarde de EUR, din care 500 de miliarde de EUR din fondul de salvare permanent (Mecanismul European de Stabilitate - ESM) si numai daca este necesar, 440 de miliarde de EUR din Fondul European de Stabilitate Financiara temporara (EFSF). EFSF a alocat deja 200 de miliarde de EUR pentru Grecia, Irlanda si Portugalia, in timp ce restul de 240 de miliarde de EUR vor sustine actiunile ESM, atat timp cat fondurile EFSF sunt disponibile (pana la mijlocul anului 2013). Ca de obicei, Germania incearca sa-si convinga partenerii ca aceste bariere ar putea fi eficiente cu o finantare mai redusa.

PIATA VALUTARA

Sesiunea de tranzactionare a deschis cu actiunile europene in crestere pe fondul interesului unor investitori starnit de preturile scazute precum si in urma operatiunii de „infrumusetare” a portofoliilor inainte de sfarsitul trimestrului. Dolarul american a pierdut teren fata de un cos de sase valute (the dollar index) avand in vedere ca investitorii sunt in asteptarea unor stimuli monetari in US ca urmare a comentariilor lui Ben Bernanke de la inceputul saptamanii. Dolarul american se tranzactioneaza in prezent la 1.3348/EUR pe fondul sustinerii monedei euro de catre asteptarile ca ministrii de finante ar fi de acord cu privire la cresterea fondurilor de salvare.

Valutele CEE4 au tranzactionat mixt in aceasta dimineata. Leul s-a indepartat de nivelul 4.3890/EUR atins dupa ce guvernatorul BNR a declarat ca "leul este intr-o zona de echilibru" si ca "BNR-ul nu apara un nivel de schimb valutar". Leul a deschis aproape constant la nivelul 4.3850/EUR si dupa ce a consolidat a nivelul 4.3722/EUR, s-a reajustat la 4.3820/EUR. Ne asteptam ca moneda locala sa fie tranzactionata in aceeasi arie pana la sfarsitul sesiunii.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3847	0.06%	0.80%	1.48%	6.42%	4.3791
USD RON	3.2819	-0.43%	0.55%	-1.64%	12.86%	3.2805
CHF RON	3.6349	-0.07%	0.80%	2.31%	14.84%	3.6346
EUR USD	1.3345	0.33%	0.16%	3.09%	-5.79%	1.3272
EUR CHF	1.2050	-0.05%	-0.01%	-0.77%	-7.39%	1.2051

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3750	4.3900	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3300	1.3420	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2050	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1450	4.1700	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	294.00	297.00	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,650	1,680	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.78	4.04	4.07	4.46	4.72
ROBOR	4.28	4.54	4.57	5.21	5.47
EURIBOR	0.349	0.419	0.777	1.078	1.416
LIBOR USD	0.153	0.241	0.468	0.734	1.048
EUR/RON Swap yields (%)	1.62-2.58	2.82-3.37	3.14-3.40	3.25-3.44	3.36-3.47

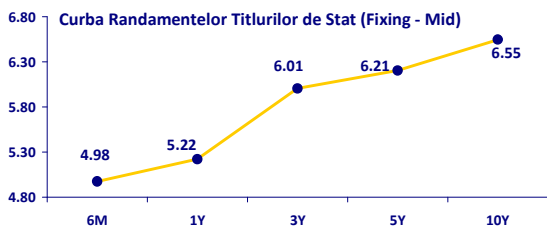
PIATA MONETARA

Presiunea in jos a fost resimtita in piata monetara joi, mai ales pe intervalul scurt al curbei, inaintea anuntului bancii centrale de scadere a dobanzii de politica monetara cu 25bps, miscare asteptata de catre jucatorii din piata. Astfel randamentele implicite au scazut cu cca. 25bps in medie pentru T/N si O/N, cotatiile stand in intervalul 3.10%-3.70%.

Astazi randamentele au ramas neschimbate, in timp ce posibile interventii in piata pot pune presiune in sus pe randamente.

PIATA TITLURILOR

In aprilie Ministerul de finante planuieste sa adune de pe piata locala patru miliarde doua sute cincizeci de milioane lei. Este usor de remarcat cresterea maturitatii medii, guvernul incercand sa profite de randamentele scazute de pe piata pentru o perioada cat mai indelungata. In aprilie este programata doar o licitatie pentru certificate de trezorerie de un miliard lei in timp ce din cele trei miliarde doua sute cincizeci milioane lei in obligatiuni de stat un miliard sapte sute milioane lei vor fi emise in valori cu maturitati mai mari de un an.



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%	5.24%	4.90%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	5.53%	5.24%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	5.87%	5.62%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.13%	5.92%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.53	2.56	0.00	0.00
Mar-15	5.00	102.21	4.19	382.00	298.10
Jun-18	6.50	105.31	5.46	441.90	366.10

METALE PRETIOASE

Aurul si argintul s-au tranzactionat in intervale inguste datorita faptului ca investitorii din piata asteapta rezultatele summitului

METALE PRECIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,665.45	0.21%	-1.78%	6.43%	16.14%
Argint (USD/oz)	32.53	0.74%	-6.17%	17.14%	-13.71%

Chart of day

26 March 30 March

ministrilor de finante din zona euro. Pretul aurului este la nivelul de USD 1,660 pe uncie, iar al argintului la nivelul de USD 32.35/oz.

Platina si paladiul au recuperat pierderile din aceasta saptamana, fiind tranzactionate la nivelele de USD 1640.70/oz, respectiv 650.25/oz.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISUL 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%	5.25%	0.037bn	0.3bn	33.4bn€	5.1%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	311
2012F (EoY)	3.14%	5.25%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%				

Sursa: Reuters, valori la: 3/30/12 1:27 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.