

Luni, 30 aprilie 2012

Investitorii sunt retinuti in a-si modifica portofoliile inainte de ziua libera de 1 Mai si de intalnirea BCE programata pentru aceasta saptamana. In Romania, motiunea de cenzura a fost votata de parlament vineri si guvernul din ultimele doua luni a cazut. Liderul coalitiei din opozitie a fost numit de catre presedinte pentru a forma un nou guvern; se asteapta ca acesta sa prezinte noul guvern pe data de 1 mai si sa ceara aprobarea parlamentului saptamana viitoare. Credem ca noul guvern se va instala fara probleme si ca va fi primul test serios pe care il dau partidele din USL in ceea ce priveste dorinta si abilitatea de a coopera.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene nu au aratat o directie clara in dimineata zilei de luni inainte de ziua nelucratoare de 1 mai iar euro s-a mentinut in jurul valorii maxime atinse vineri dupa publicarea valorii sub asteptari a PIB-ului in SUA. Asteptarile ca incetinirea cresterii economice a Statelor Unite sa determine FED-ul sa relaxeze in continuare politica monetara au pus presiune in jos pe dolarul american. In prezent, moneda unica europeana tranzactioneaza la USD 1.3239/EUR.

In dimineata zilei de luni forntul a continuat sa consolideze fata de euro, in timp ce leul se situeaza nu prea departe de minimul atins vineri de 4.4025/EUR. Cu toate acestea speram ca procesul relaxat de transfer de putere catre USL si discutiile intre premierul desemnat si reprezentntii IMF in România va relaxa cumva pietele.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4010	0.18%	0.43%	1.85%	7.54%	4.3970
USDRON	3.3241	0.39%	0.91%	-0.38%	20.46%	3.3240
CHFRON	3.6585	0.16%	0.58%	2.98%	14.77%	3.6593
EURUSD	1.3220	-0.24%	-0.61%	2.12%	-10.82%	1.3229
EURCHF	1.2015	0.03%	-0.34%	-1.06%	-6.32%	1.2014

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ2	fQ3
EURRON	4.3850	4.4000	↑	Buy dips	4.3500	4.3800
EURUSD	1.3190	1.3280	↓	Sell upticks	1.3500	1.3300
EURCHF	1.2010	1.2050	↑	Buy dips	1.2500	1.2500
EURPLN	4.1600	4.1900	↓	Sell upticks	4.1000	4.2500
EURHUF	285.50	287.00	↓	Sell upticks	300.00	315.00
Gold (XAU)	1,650	1,665	↑	Buy dips	1,500	1,700

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.14	3.91	3.94	4.30	4.48
ROBOR	4.64	4.41	4.44	5.05	5.23
EURIBOR	0.346	0.400	0.708	0.998	1.311
LIBOR USD	0.146	0.239	0.466	0.728	1.047
EUR/RON Swap yields (%)	3.56-4.79	3.36-3.85	3.43-3.78	3.47-3.65	3.40-3.53

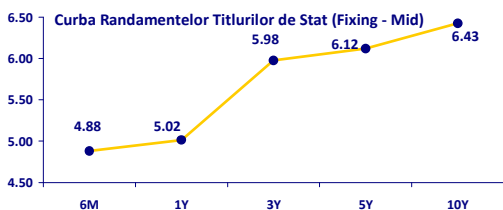
PIATA MONETARA

In urma trecerii de vineri a motiunii de neincredere prin parlament curba randamentelor implicite a suferit o miscare ascendenta mai accentuata pe portiunea maturitatilor scurte. Luni valorile randamentelor implicite au crescut marginal cu ON tranzactionandu-se peste 3.50%.

La operatiunea repo de astazi a BNR au participat sase banci care au imprumutat RON 6.19bn.

PIATA TITLURILOR

In mai, Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute pe piata interna trei miliarde opt sute milioane de lei conform programului licitatiilor publicat vineri. Guvernul a planificat o singura licitatie pentru certificate de trezorerie cu maturitate de un an in valoare de sapte sute cincizeci milioane lei in timp ce restul de trei miliarde cincizeci milioane lei ar urma sa fie obtinuti prin vanzarea de obligatiuni cu maturitati intre doi si sapte ani.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1212CTN090	Mar-12	Sep-12	-	5.17%	4.64%
RO1213CTN0A7	Apr-12	Apr-13	-	5.20%	4.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.07%	5.85%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.20%	5.90%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.63%	6.40%

EUROBOND-uri ROMANESTI

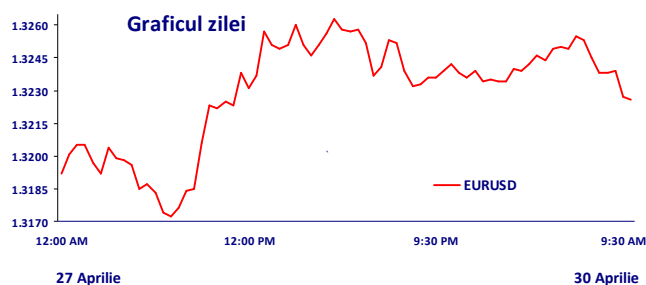
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.03	5.31	521.20	438.70
Mar-15	5.00	102.26	4.15	394.50	311.70
Jun-18	6.50	106.38	5.25	434.80	360.10

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,662.56	-0.01%	0.04%	6.25%	7.57%
Argint (USD/oz)	31.22	-0.29%	-3.31%	12.42%	-29.00%

METALE PRETIOASE

Atat deprecierea dolarului american cat si preocuparile privind rezultatul sub asteptari a indicatorului cresterea economica previzionata in Statele Unite au determinat cresterea nivelului aurului pentru aceasta zi. La momentul redactarii prezentului raport aurul se tranzactioneaza la USD 1,662.71 per uncie, argintul la USD 31.24 per uncie, iar platina a urcat usor la USD 1,569.74 USD per uncie si paladiu este cotate la USD 679.72 per 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%

RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	337

Sursa: Reuters, valori la: 4/30/12 1:11 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.