

Joi, 5 ianuarie 2012

Revenirea sentimentului de precautie datorat crizei datoriilor suverane din Europa a condus in aceasta zi la o evolutie mai slaba a pietelor. Investitorii asteapta rezultatul licitatiei de obligatiuni franceze pe 10 ani de astazi, in suma de 8 miliarde de euro, pe fondul evaluarii agentiei de rating Fitch care a pus Franta sub perspectiva negativa, in timp ce Standard and Poor's a mentionat Franta ca fiind singura tara cu rating AAA care se confrunta cu o posibila scadere cu 2 puncte a acestuia. Semnalul licitatiei de astazi este foarte important pentru pieta, deoarece va arata increderea investitorilor in determinarea si capacitatea factorilor de decizie politica din Europa de a gestiona criza datoriilor din regiune. Licitatia franceza vine la o zi dupa ce Germania a vandut in prima licitatie din acest an, titluri de stat in valoare de 4.06 miliarde de EUR, demonstrand astfel o redresare a cererii. De asemenea, licitatiile programate in urmatoarele saptamani in tari precum Spania si Italia, vazute ca si surse de contagiune a regiunii, precum si intalnirea de saptamana urmatoare dintre liderii francezi si germani cu privire la implementarea masurilor de politica fiscala, vor juca, fara indoiala, un rol important in modelarea sentimentului investitorilor din piata in viitorul apropiat.

## PIATA VALUTARA

Preturile actiunilor europene au scazut in dimineata zilei de joi pe fondul temerilor cu privire la necesarul de capital pentru sectorul bancar. Investitorii sunt in asteptarea rezultatelor licitatiei de obligatiuni la 10 ani in Franta programata pentru astazi, cu toate ca o cerere ferma este asteptata. Moneda unica europeana a fost de asemenea afectata de sentimentul jucatorilor din piata, tranzactionand in prezent in raport cu dolarul american aproape de minimul ultimelor saizece luni atins astazi de USD 1.2828/EUR.

Forintul a atins un nou minim in raport cu euro de 324.20/EUR, noua legislatie referitoare la banca centrala aducand o imagine negativa in toate mediile a actiunilor guvernului ungar. Zlotul si coroana au pierdut teren in raport cu euro, afectate si ele de sentimentul investitorilor. Leul a deschis mai depreciat la 4.3330/EUR si a tranzactionat in intervalul 4.3300-4.3450/EUR; asteptarile noastre sunt ca leul sa se mentina in acelasi interval pentru restul sesiunii. Piata nu a fost surprinsa de anuntul bancii centrale de reducere a dobanzii cu 0.25% la 5.75%. Ne mentinem in continuare parerea ca o continuare a ciclului de relaxare a politicii monetare pune banca centrala in pozitia de a-si reduce din instrumentele de actiune impotriva unor eventuale socuri externe. Beneficiarul principal va fi cel mai probabil ministerul de finante care va avea posibilitatea de a-si reduce costurile de finantare.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3405	0.19%	-0.20%	0.45%	1.82%	4.3398
USDRON	3.3773	1.20%	4.09%	1.22%	4.11%	3.3796
CHFRON	3.5619	0.34%	1.00%	0.26%	6.09%	3.5629
EURUSD	1.2846	-0.73%	-4.14%	-0.76%	-2.32%	1.2948
EURCHF	1.2178	-0.05%	-1.22%	0.28%	-4.15%	1.2196

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3100	4.3350	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.2830	1.2970	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2150	1.2210	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4750	4.5200	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	320.00	324.00	↑	Buy dips	300.00	310.00
Gold (XAU)	1,600	1,640	↑	Buy dips	1,700	1,500

### DOBANZI DE REFERINTA

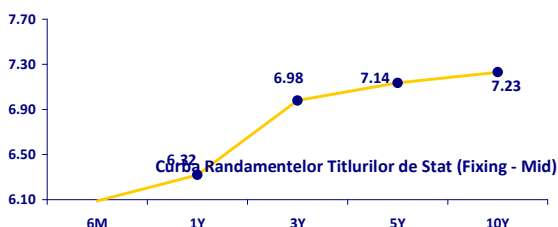
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.33	4.91	5.36	5.63	5.82
ROBOR	3.83	5.41	5.86	6.38	6.57
EURIBOR	0.395	0.951	1.303	1.573	1.903
LIBOR USD	0.150	0.295	0.583	0.811	1.130
EUR/RON Swap yields (%)	0.71-1.54	3.20-3.87	4.06-4.50	4.42-4.65	4.42-4.61

## PIATA MONETARA

Nivelele randamentelor implicite de pe piata monetara au ramas la nivelele anterioare pentru O/N si T/N in intervalul 0.65%-1.55%, in timp ce la 1-saptamana se situeaza la 1.35%-1.85%. Pentru maturitatile de 1-3 luni randamentele sunt in intervalul 3.2%-4.5%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze joi sapte sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. La licitatia anterioara pentru instrumente similare tinuta in 9 decembrie guvernul a imprumutat sapte sute patruzeci milioane lei la un randament maxime gal cu cel mediu de 7.15%. Ne asteptam ca dupa decizia de azi a BNR de a reduce ratele cu 0.25% Ministerul de Finante sa vanda obligatiunile planificate la randamente in jurul a 7.00%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.75%	5.62%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.62%	6.10%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.08%	6.51%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.24%	6.89%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.39%	6.96%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.44	3.80	384.80	242.80
Mar-15	5.00	96.89	6.10	581.00	472.20
Jun-18	6.50	98.26	6.83	572.20	486.50

METALE PRETIOASE						METALE PRETIOASE											
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg												
Aur (USD/oz)	1,613.75	0.03%	-6.32%	3.13%	17.09%	<p>Joi dimineata aurul a reusit sa depaseasca nivelul 1,625 USD per uncie, dupa ce ziua precedenta s-a tranzactionat pe un trend ascendent. Cererea pentru metalul pretios este mai mare la inceputul anului pe fondul unor preturi mai atractive, dupa o perioada de corectie in sens descrescator ce a durat mai mult de doua saptamani. De asemenea, presiunile geo – politice, oprirea achizițiilor de petrol din Iran din cauza programului nuclear al tarii aduc din nou in atentie aspectul de activ de siguranta a metalului pretios.</p> <p>Momentan, aurul s-a intors inapoi spre USD 1,612 dolari per uncie, in timp ce alte metale pretioase au inregistrat o evolutie similara. Argintul se tranzactioneaza injurul valorii de USD 29 per uncie, platina a revenit la USD 1,411 per uncie dupa ce a atins in sesiunea precedenta nivelul USD 1,434.50 USD per uncie, iar paladiu este cotat in jurul nivelului USD 640 per uncie, in scadere de la USD 660.</p>											
Argint (USD/oz)	29.16	-0.21%	-8.93%	5.01%	-0.48%												
<p><b>Graficul zilei</b></p> <p>EURUSD</p> <p>04 Ianuarie 05 Ianuarie</p>						<p><b>RIScul SUVERAN AL ROMANIEI</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>S&amp;P's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch's</th> <th>5 Y CDS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BB+/stable</td> <td>BAA3/stable</td> <td>BBB-/stable</td> <td>456</td> </tr> </tbody> </table>				S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	456
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS														
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	456														
INDICATORI MACROECONOMICI																	
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului											
CURRENT	0.42% / 3.44%	5.75%	4.10bn	4.19bn €	33.19bn€	5.1%											
2011F (EoY)	3.78%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%											

Sursa: Reuters, valori la: 1/5/12 1:28 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.