

Luni, 06 februarie 2012

Actiunile asiatice au crescut dupa rezultatele peste asteptari de vineri ale indicatorului pietei fortei de munca din SUA, dar vestile bune au fost compensate de ingrijorarile legate de discutiile in curs de desfasurare cu privire la datoria Greciei. In dimineata zilei de luni, actiunile europene si moneda euro s-au contractat, inainte de termenul limita de astazi pentru finalizarea acordului cu creditorii internationali. Urmatoarea transa de plata a datoriilor fiind scadenta in luna martie, un raspuns la noile cerinte ale UE, BCE si FMI pentru acordarea celor 130 de miliarde de EUR, trebuie sa fie dat astazi. In dimineata zilei de luni, prim-ministrul Romaniei si-a dat demisia, in incercarea de a imbunatati imaginea partidului sau uzata de politica de austeritate, inaintea alegerilor generale programate pentru luna noiembrie. Presedintele se va intalni cu liderii partidelor parlamentare in aceasta dupa-amiaza pentru a discuta care vor fi urmatoorii pasi.

## PIATA VALUTARA

Euro a scazut pentru prima oara in cinci zile pe fondul ingrijorarilor de ultima ora privind un esec in a se ajunge la o intelegere intre Atena si creditorii sai. Luni EUR/USD a deschis la 1.3157 si a coborat pana la un minim de 1.3028 din cauza lipsei de stiri de peste weekend care sa confirme incheierea negocierilor privind implicarea sectorului privat in reducerea datoriilor publice ale Greciei. Este greu de prezis care e directia pe care o va urma euro, o intelegere pe ultima suta de metri putand sa ii dea un impuls pe termen scurt.

In Europa emergenta valutele locale s-au depreciat fata de moneda unica europeana sub aceeasi influenta a ingrijorarilor privind criza datoriilor din zona euro. In Romania, primul ministru Emil Boc a demisionat ca reactie la protestele de strada impotriva guvernului si a masurilor de austeritate implementate. Leul a deschis sesiunea la 4.3380/EUR si tranzactioneaza in prezent la un nivel de 4.3400/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3440	0.23%	-0.02%	0.53%	2.07%	4.3420
USD RON	3.3203	0.69%	-2.33%	-0.49%	6.02%	3.3295
CHF RON	3.5941	0.08%	0.85%	1.16%	9.67%	3.5979
EUR USD	1.3068	-0.57%	2.25%	0.95%	-3.81%	1.3160
EUR CHF	1.2072	-0.02%	-0.91%	-0.59%	-7.00%	1.2050

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3300	4.3500	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EUR USD	1.3030	1.3140	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EUR CHF	1.2030	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EUR PLN	4.1550	4.2000	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EUR HUF	289.00	293.00	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,710	1,735	↓	Sell upticks	1,700	1,500

### DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.84	4.39	4.64	5.13	5.29
ROBOR	3.34	4.89	5.14	5.88	6.04
EURIBOR	0.377	0.674	1.094	1.391	1.725
LIBOR USD	0.142	0.260	0.523	0.769	1.083
EUR/RON Swap yields (%)	1.29-1.70	2.06-2.49	2.67-3.13	3.23-3.47	3.66-3.83

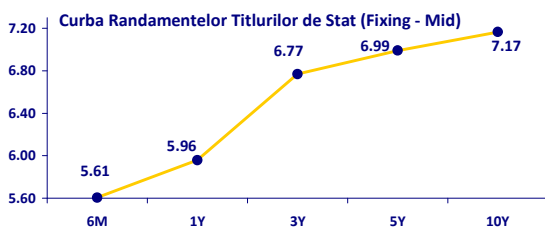
## PIATA MONETARA

Randamentele implicite pentru maturitatile mai lungi de 1-luna sunt cotate in ziua de luni la nivele foarte putin schimbate, in timp ce intervalul scurt al curbei s-a repositionat mai sus cu cca. 30-40bps, la 1.30%-1.90%.

Trei jucatori de piata au participat astazi la tranzactia repo in valoare de 4.91 mld lei, la 5.50% organizata de BNR.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze luni un miliard cinci sute de mii de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam la o licitatie incheiata cu succes si la randamente in jurul de 6.00%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.62%	5.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.05%	5.61%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.32%	6.11%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.69%	6.46%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.00%	6.76%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

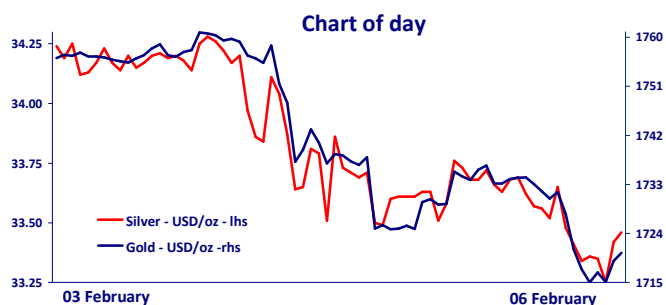
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	100.78	4.94	485.00	373.00
Mar-15	5.00	98.84	5.41	501.90	420.00
Jun-18	6.50	100.83	6.33	526.80	450.30

### METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,721.80	-0.25%	6.05%	10.03%	27.59%
Argint (USD/oz)	33.52	-0.45%	14.21%	20.71%	14.17%

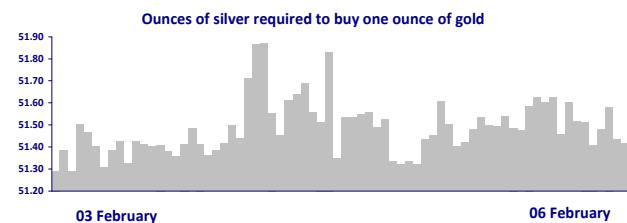
## METALE PRETIOASE

In dimineata zilei de luni aurul a revenit la nivelul de 1,715 USD/uncie de la un nivel de 1,740 USD/uncie atins in cursul sesiunii din Asia si datorat rezultatelor mai bune decat asteptarile ale indicatorului



NFP, publicat vineri in SUA. Datorita deadline-ului pe care Grecia il are in cursul zilei de azi cu privire la acceptarea unor masuri de austeritate mai severe pentru noul impumut, pretul metalelor pretioase va urma un trend descrescator, pana la publicarea detaliilor despre acord.

Argintul, platina si paladiul sunt strict corelate cu aurul in cursul zilei de azi: argintul prezinta o scadere de la valoarea de overnight de 33.75 USD/uncie la 33.33 USD/uncie, platina la valoarea de 1,604.80 USD/uncie, iar paladiul la 708.22 USD/uncie.



## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct current	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.23% / 3.14%	5.75%	4.23bn	4.76bn €	32.70bn€	5.1%
<b>2012F (EoY)</b>	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	365

Sursa: Reuters, valori la: 2/6/12 2:11 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.