

Miercuri, 08 februarie 2012

Miercuri este doar o alta zi in care se asteapta stiri din Grecia despre incheierea acordului cu privire la noile masuri de austeritate solicitate de creditorii institutionali internationali, pentru eliberarea celei de-a doua transe a pachetului de salvare. Datele privind comertul international al Germaniei pe decembrie postate in aceasta dimineata au aratat o scadere abrupta a exporturilor cu 4.3% lunar, si a importurilor cu 3.9% lunar, indicand astfel o slabire a celei mai mari economii europene.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au crescut in cursul diminetii cele mai mari cresteri provenind din sectorul bancar, datorita sperantei unei rezolutii pozitive in Grecia. Euro se tranzactioneaza in jurul nivelului constant de USD 1.3267/EUR dupa ce a atins, in cursul sesiunii de azi, un nivel maxim pentru aproape 2 luni de USD 1.3290/EUR, sustinut de apetitul ridicat al investitorilor fata de risc.

Forintul a atins nivelul maxim al ultimelor 4 luni de 289.300/EUR in timp ce zlotul s-a depreciat in raport cu euro inainte de sedinta de politica monetara a Bancii Centrale Poloneze, in urma careia investitorii se asteapta ca rata de politica monetara sa ramana neschimbata la nivelul de 4.50%. Leul a deschis la 4.3522/EUR, a testat nivelul de 4.3605/EUR, continuand sa se tranzactioneze la 4.3565/EUR. Consideram ca RON va ramane in aceasta zona pana la incheierea sesiunii. Prim-ministrul ales a propus noul cabinet si se asteapta sa obtina acordul parlamentului in cursul zilei de maine.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3540	0.05%	-0.21%	0.77%	2.40%	4.3540
USDRON	3.2798	-0.01%	-4.01%	-1.70%	5.09%	3.2812
CHFRON	3.5933	-0.10%	-0.10%	1.14%	10.93%	3.5955
EURUSD	1.3274	0.08%	3.99%	2.54%	-2.63%	1.3113
EURCHF	1.2112	0.20%	-0.06%	-0.26%	-7.73%	1.2087

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3450	4.3600	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3230	1.3330	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2070	1.2130	↓	Sell upticks	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1500	4.1900	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	289.00	293.00	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,730	1,760	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

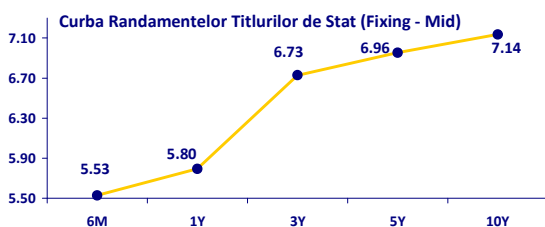
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.64	4.17	4.54	5.03	5.18
ROBOR	3.14	4.67	5.04	5.78	5.93
EURIBOR	0.367	0.655	1.077	1.377	1.710
LIBOR USD	0.144	0.257	0.520	0.766	1.080
EUR/RON Swap yields (%)	1.49-1.91	2.62-3.19	2.98-3.34	3.28-3.54	3.50-3.66

PIATA MONETARA

Miercuri dimineata randamentele implicite au ramas aproape neschimbate de-a lungul intregii curbe. BNR si-a revizuit asteptarile privind inflatia la sfarsitul anului la 3.2% de la 3.0% anterior. Desi banca centrala se asteapta ca inflatia sa scada in primul trimestru pana la valori in jurul a 2.00%, viceguvernatorul Popa a declarat ca BNR nu va taia ratele pentru a le creste iar apoi spre sfarsitul anului. Aceasta declaratie intareste asteptarile noastre ca BNR nu mai planifica modificari ale ratei pentru o buna bucata de vreme.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat luni un miliard noua sute de mii de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu egal cu cel maxim de 5.90%. Guvernul planuise vanzarea a un miliard cinci sute de mii de lei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.62%	4.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.93%	5.61%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.24%	6.00%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.60%	6.40%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.95%	6.80%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.50	1.89	182.90	69.00
Mar-15	5.00	98.44	5.56	512.40	431.80
Jun-18	6.50	99.24	6.64	549.70	478.20

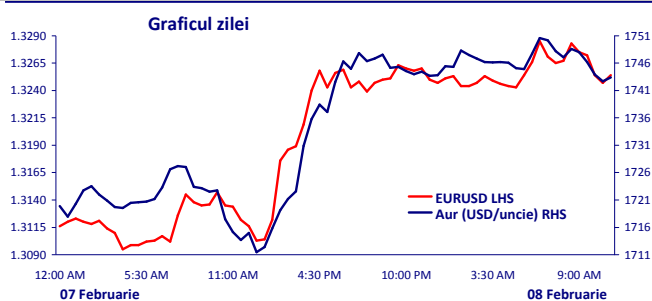
METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,746.90	-0.01%	8.37%	11.64%	28.04%
Argint (USD/oz)	34.38	0.38%	18.55%	23.80%	13.24%

METALE PRETIOASE

Aurul se tranzactioneaza in prezent in jurul valorii de USD 1,741 per uncie pe fondul deprecierei dolarului fata de alte valute importante. Cu toate acestea, castigurile ar putea fi limitate in cazul in care se va incheia un acord privind salvarea Greciei.

Argintul este cotate la USD 34.24 per uncie in timp ce platina si paladiul au crescut la USD 1,642.99 per uncie si respectiv USD 702.72 per uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.23% / 3.14%	5.75%	4.23bn	4.76bn €	32.70bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.50%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	364

Sursa: Reuters, valori la: 2/8/12 1:24 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.