

Joi, 8 decembrie 2011

PIATA VALUTARA

Investitorii se asteapta ca BCE sa reduca in intalnirea de astazi rata dobanzii cu 0.25% pana la 1%, si sa vina cu un nou set de masuri, menit sa stimuleze lichiditatea. Jucatorii din piata vor fi atenti la stirile de la conferinta de presa ce urmeaza sedintei BCE, pentru indicii cu privire la intentiile bancii referitoare la cresterea expunerii pe datoria tarilor din zona euro. Summit-ul liderilor europeni programat in acest week-end in vederea discutiilor unui plan de modificare a tratatului de la Lisabona, pentru a impune o disciplina fiscala mai solida, a starnit de asemenea asteptari ridicate. Actiunile europene au crescut in cursul diminetii de joi, sectorul bancar inregistrand cele mai mari cresteri, in timp ce euro s-a pastrat intr-un interval ingust in jurul valorii USD 1.3400/EUR.

Monedele europene emergente au urmat evolutia euro, osciland de asemenea in intervale restranse. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.3450/EUR si s-a tranzactionat in intervalul 4.3400 - 4.3455/EUR. Ne asteptam la o tranzactionare statica a monedei nationale inainte de anuntul BCE.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3452	0.10%	-0.16%	1.39%	1.11%	4.3429
USDRON	3.2421	0.14%	2.63%	0.49%	0.16%	3.2421
CHFRON	3.5076	0.10%	0.01%	1.68%	6.83%	3.5105
EURUSD	1.3387	-0.19%	-2.82%	0.80%	0.99%	1.3377
EURCHF	1.2371	-0.10%	-0.26%	-0.44%	-5.41%	1.2413

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3370	4.3520	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3350	1.3520	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2350	1.2500	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4550	4.4850	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	298.50	301.50	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,720	1,750	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

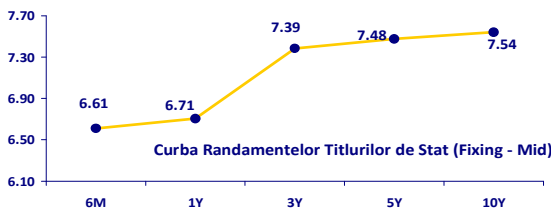
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.59	5.79	5.86	5.93	6.03
ROBOR	6.09	6.29	6.36	6.68	6.78
EURIBOR	0.747	1.201	1.470	1.701	2.034
LIBOR USD	0.151	0.276	0.540	0.760	1.081
EUR/RON Swap yields (%)	5.46-5.88	5.30-5.84	5.21-5.60	5.15-5.38	4.99-5.14

PIATA MONETARA

Pe piata monetara randamentele implicite se tranzactioneaza la nivelele anterioare in timp ce o usoara presiune ascendenta este simtita pe intervalul maturitatilor scurte, unde randamentele O/N si T/N sunt cotate mai sus cu 10-20bps, in intervalul 5.40%-5.90%. Pentru moment piata se afla intr-o stare de calm, astfel ca nu ne asteptam la miscari semnificative pentru finalul acesta de saptamana.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze joi suma de sapte sute de milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. La inceputul lui noiembrie guvernul a vandut cele cinci sute de milioane planuite in obligatiuni similare platind un randament mediu de 7.23% si un randament maxim de 7.32%. Ne asteptam ca randamentele de la licitatie de astazi sa se situeze in aceeasi arie.



ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

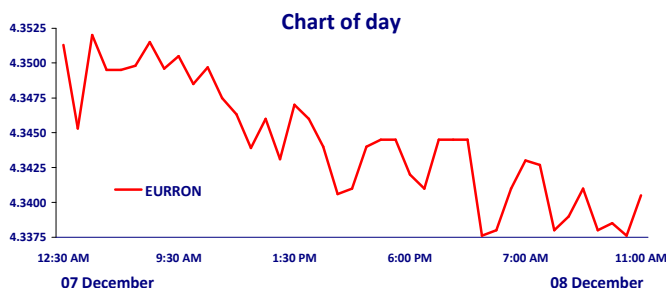
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.87%	6.25%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.05%	6.83%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.36%	7.15%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.43%	7.19%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.60%	7.39%

ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.69	4.02	391.50	258.40
Mar-15	5.00	97.95	5.70	522.50	417.00
Jun-18	6.50	97.96	6.89	555.90	467.90

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,736.30	-0.38%	-3.35%	23.59%	25.59%
Argent (USD/oz)	32.58	0.06%	-6.70%	6.89%	14.88%



METALE PRETIOASE

Investitorii sunt precauti astazi pe fondul unei activitati reduse in piata inainte de intalnirea BCE si de intrunirea EU din urmatoarele doua zile. O reducere peste asteptari a ratei de dobanda de catre BCE sau noi indicatii cu privire la programul de relaxare a politicii monetare ar putea transmite un val de optimism pentru un moment. Aurul tranzactioneaza astazi intr-un interval restrans mentinandu-se aproape de nivelul recent atins de 1740 USD pe uncie, argintul se mentine stabil in jurul valorii de 32.60 USD pe uncie, si similar platina la 1515 USD pe uncie, in timp ce, conform unui studiu Bloomberg, discount-ul fata de aur se amplifica la cea mai mare valoare din ultimii 24 de ani pe fondul ingrijorarii privind scaderea economiei la nivel global.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCVL 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% / 3.55%	6.00%	3.80bn	4.48bn €	31.74bn€	4.9%				
2011F (EoY)	3.30%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	432

Sursa: Reuters, valori la: 12/8/11 1:04 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.