

Luni, 9 ianuarie 2012

Investitorii din piata spera ca presedintele francez Nicolas Sarkozy si cancelarul german Angela Merkel vor finaliza in cadrul sedintei de astazi setul de reguli negociate la summit-ul din 9 decembrie 2011 pentru o disciplina bugetara mai puternica in cele 17 tari din zona euro. Cresterea finantarii pentru EFSF va fi cu siguranta printre subiectele din agenda lor in conditiile in care opozitia din Germania este impotriva acestei masuri. Reuniunea de astazi va fi urmata de o runda de discutii intre liderii din zona euro inainte de summit-ul european pe 30 ianuarie 2012.

## PIATA VALUTARA

Apetitul pentru risc al investitorilor a crescut usor in dimineata zilei de luni datorita faptului ca azi in Germania si in ultima saptamana in SUA indicatorii economici publicati au fost datatoare de speranta. Anuntul cu privire la exporturile peste asteptari din Germania au determinat o crestere de scurta durata a actiunilor europene si a monedei euro. Cu toate ca actiunile au intrat intr-un teritoriu negativ pe fondul unor stiri proaste anuntate de firma GlaxoSmithKline, euro a corectat fata de noi minime intra day in raport cu dolarul american de USD 1.2664/EUR respectiv fata de yen la JPY 97.25/EUR. In prezent moneda unica europeana tranzactioneaza in jurul valorii de USD 1.2752/EUR.

Forintul a castigat teren in raport cu euro dupa ce guvernul ungar a anuntat ca va fi mai flexibil in cadrul discutiilor de saptamana aceasta cu FMI, in timp ce coroana si zlotul s-au apreciat pe fondul sentimentului investitorilor la nivel global. Leul a deschis mai apreciat la 4.3350/EUR dar a urcat in prima parte a sedintei de tranzactionare de azi pana la nivelul de 4.3555/EUR. Asteptarile noastre sunt ca moneda locala sa inchida ziua pe depreciere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3555	0.17%	0.33%	0.80%	2.22%	4.3532
USDRON	3.4127	-0.23%	5.45%	2.28%	3.74%	3.4096
CHFRON	3.5770	-0.01%	2.08%	0.68%	5.23%	3.5811
EURUSD	1.2751	0.24%	-4.93%	-1.50%	-1.47%	1.2776
EURCHF	1.2154	0.03%	-1.86%	0.08%	-2.99%	1.2177

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3350	4.3550	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.2670	1.2800	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2100	1.2200	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4750	4.5000	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	312.50	316.00	↓	Sell upticks	300.00	310.00
Gold (XAU)	1,600	1,630	↑	Buy dips	1,700	1,500

### DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.33	4.73	5.18	5.44	5.69
ROBOR	2.83	5.23	5.68	6.19	6.44
EURIBOR	0.357	0.912	1.276	1.553	1.882
LIBOR USD	0.149	0.296	0.582	0.812	1.130
EUR/RON Swap yields (%)	0.28-0.68	3.20-3.87	4.01-4.47	4.42-4.63	4.52-4.71

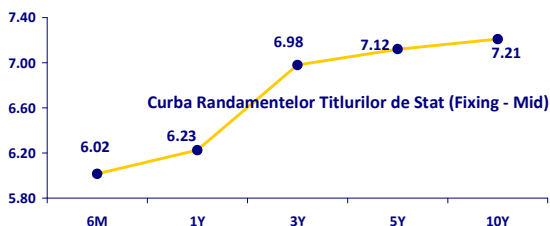
## PIATA MONETARA

In dimineata zilei de luni nu au fost schimbari semnificative ale nivelelor randamentelor implicate de pe piata monetara, doar termenele foarte scurte O/N si T/N continuand sa scada situandu-se la 0.30%-0.70%. De asemenea, dobanzile pentru depozite se afla la nivele neasteptat de coborate, fiind pentru O/N si T/N la 2.00%-2.50%.

Cumva surprinzator, suma implicata in tranzactia repo de astazi a fost peste asteptari la 3.35 mld lei, bani plasati la rata de politica monetara a bancii centrale 5.75%, in cadrul tranzactiei participand 4 jucatori de piata.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze luni un miliard doua sute de milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. La licitatie anterioara pentru instrumente similare tinuta in 19 decembrie guvernul a imprumutat un miliard sapte sute milioane lei la un randament maxim egal cu cel mediu de 6.55%. Dupa succesul inregistrat de MdF la licitatie de saptamana trecuta ne asteptam ca randamentele sa se situeze azi in zona 6.30%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.75%	5.67%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.48%	6.01%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.90%	6.40%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.10%	6.79%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.22%	6.95%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

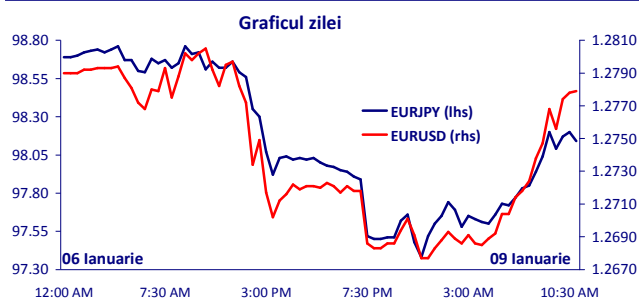
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.13	4.64	467.90	327.50
Mar-15	5.00	96.81	6.13	582.80	474.20
Jun-18	6.50	97.78	6.93	582.20	495.30

### METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,618.50	0.07%	-7.14%	3.43%	17.66%
Argent (USD/oz)	29.00	0.76%	-10.93%	4.43%	-0.21%

## METALE PRETIOASE

Aurul se tranzactioneaza in aceasta dimineata la 1,616 USD/uncie, ajutat de usoara revenire a monedei europene, dupa ce a stat cateva zile intr-un interval de 10 USD, intre 1,610 USD si 1,620 USD/uncie. Pentru astazi evolutia metalului pretios va fi influentata de rezultatul intalnirii



dintre liderii Frantei si ai Germaniei cu privire la criza datoriilor suverane din Europa, tinand cont de faptul ca nivelul de incredere transmis investitorilor va sustine intr-o masura mai mica sau mai mare pretul aurului si a celorlaltor metale pretioase.

Argintul se tranzactioneaza in prezent la nivelul de 28.88 USD/uncie, platina la 1,397 USD/uncie mentinand un discount fata de pretul aurului in intervalul de 15%, iar paladiul oscileaza in jurul a 612 USD/uncie.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.42% / 3.44%	5.75%	4.10bn	4.19bn €	33.19bn€	5.1%
<b>2011F (EoY)</b>	3.78%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	463

Sursa: Reuters, valori la: 1/9/12 1:19 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.