

Marti, 10 ianuarie 2012

In cursul intalnirii de ieri de la Berlin, cancelarul german Angela Merkel si presedintele francez Nicholas Sarkozy au pus la punct rezultatele negocierilor dintre tarile din zona euro cu privire la monitorizarea regimurilor fiscale si inasprirea disciplinei bugetare, acordul urmand a fi semnat pe 1 martie 2012, au discutat despre restructurarea voluntara a datoriilor economiilor aflate in ciza si si-au exprimat pozitia lor ferma cu privire la implementarea taxei pe tranzactiile financiare in Europa, Marea Britanie opunandu-se acesteia.

Joi va avea loc intalnirea de politica monetara a BCE si, de asemenea, in aceasta saptamana, Spania si Italia vor emite obligatiuni in vederea prelungirii datoriilor ajunse la scadenta. Astfel ca jucatorii din piata vor avea in urmatoarele zile multiple evenimente in zona euro carora sa acorde atentie, in acelasi timp mentinandu-si prudenta inainte de sezonul publicarii rezultatelor companiilor din SUA si dupa aflarea ca importurile chineze si-au incetinit cresterea in noiembrie.

PIATA VALUTARA

Investitorii raman precauti in acesta dimineata pe fondul incetinirii importurilor din China, precum si mentinerii incertitudinilor cu privire la criza datoriilor din zona euro. Bursele europene au crescut ajutate de impulsul pozitiv dat de rezultatele peste asteptari raportate de Alcoa, in timp ce moneda euro se tranzactioneaza in jurul nivelului USD 1.2778/EUR avand in vedere faptul ca actorii de pe piata au inchis unele pozitii valutare de vanzare in lipsa („short”).

Forintul a ramas pe o panta ascendenta pe fondul sperantelor ca discutiile Guvernului cu FMI vor fi de succes, cotandu-se la 313.650/EUR, in timp ce coroana ceha si zlotul sunt usor depreciate fata de euro. Leul a deschis usor apreciat la 4.3605/EUR si, dupa testarea nivelului 4.3695/EUR a revenit la 4.3655/EUR. Ne asteptam ca moneda locala sa inchida sesiunea de tranzactionare usor depreciata, in linie cu monedele din regiune.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3685	0.12%	0.66%	1.10%	2.53%	4.3625
USDRON	3.4106	0.14%	4.88%	2.21%	3.68%	3.4071
CHFRON	3.5975	0.02%	2.54%	1.26%	5.83%	3.5953
EURUSD	1.2794	0.23%	-4.13%	-1.17%	-1.14%	1.2728
EURCHF	1.2130	0.09%	-1.81%	-0.12%	-3.18%	1.2139

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3500	4.3700	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.2750	1.2860	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2100	1.2170	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4500	4.4900	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	313.00	316.00	↓	Sell upticks	300.00	310.00
Gold (XAU)	1,610	1,640	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

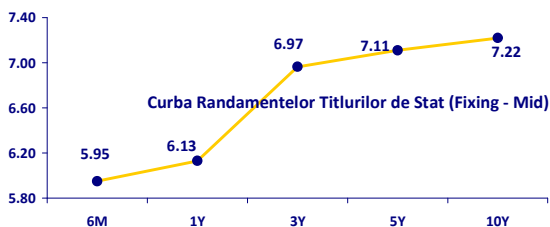
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.95	4.62	5.12	5.44	5.64
ROBOR	2.45	5.12	5.62	6.19	6.39
EURIBOR	0.372	0.894	1.267	1.545	1.875
LIBOR USD	0.149	0.296	0.581	0.810	1.128
EUR/RON Swap yields (%)	0.48-1.10	3.30-3.95	3.96-4.41	4.42-4.63	4.52-4.71

PIATA MONETARA

Usoare miscari crescatoare s-au evidentiat pentru T/N si O/N acestea ramanand totusi la un nivel foarte scazut, 0.50%-1.30%. Restul curbei randamentelor implicite a ramas practic neschimbata.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat luni doua miliarde patru sute de milioane lei (dublul sumei planuite) in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu de 6.23% si un randament maxim acceptat de 6.25%. La licitatia 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%. Ieri MdF a beneficiat de trendul descendent al randamentelor pe piata dar si de lichiditatea injectata de BNR prin tranzactia repo.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.73%	6.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.47%	6.01%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.91%	6.41%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.11%	6.80%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.23%	6.96%

EUROBOND-uri ROMANESTI

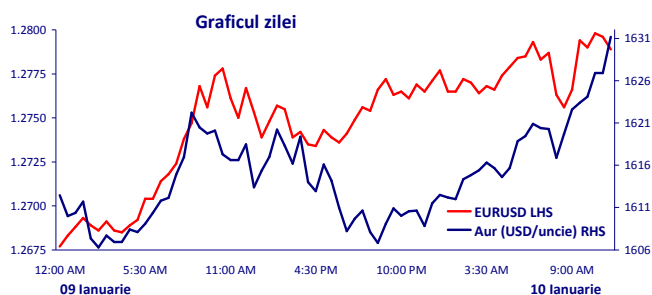
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.44	3.69	374.30	230.70
Mar-15	5.00	96.81	6.13	582.80	475.30
Jun-18	6.50	97.76	6.93	582.10	496.70

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,633.50	1.33%	-4.44%	4.39%	18.75%
Argint (USD/oz)	29.82	2.83%	-5.75%	7.38%	2.62%

METALE PRETIOASE

Marti dimineata aurul a revenit la 1,626.76 USD/uncie, dolarul in scadere sprijinind pretul acestuia. Pretul de aseara al metalului pretios a



scazut pe fondul ingrijorarilor serioase cu privire la rezolutiile crizei datoriilor suverane din Europa, dar cu toate acestea a stat peste nivelul psihologic de 1,600 USD/uncie.

Argintul de asemenea a corectat in sus si se tranzactioneaza la 29.64 USD/uncie, datorita cererii industriale care a sprijinit cresterea pretului. Platina a urcat la nivelul de 1,456.49 USD/uncie, in timp ce discount-ul fata de euro s-a diminuat pana la 10%. Paladiul a crescut de asemenea in cursul diminetii de marti, la nivelul 635.50 USD/uncie, marcand o crestere de 3.3% de la inceputul sesiunii.

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%
2012F (EoY)	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	463

Sursa: Reuters, valori la: 1/10/12 1:38 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.