

Vineri, 10 februarie 2012

Pentru a doua luna consecutiva, BCE a decis sa lase dobanda de referinta neschimbata la 1%, presedintele institutiei subliniind necesitatea mentinerii unor niveluri scazute ale dobanzilor in vederea sustinerii revenirii graduale a economiei in zona euro. Gama colateralelor acceptate, conform celor mentionate de presedintele BCE, va fi extinsa astfel incat imprumutul pe perioada de trei ani sa fie disponibil si bancilor mici si mijlocii. De asemenea a transmis un mesaj statelor membre UE de urgentare a implementarii reformelor fiscale si a reformelor structurale.

In dimineata zilei de vineri actiunile europene si euro au tranzactionat intr-un teritoriu negativ, investitorii fiind inca ingrijorati cu privire la aplicarea masurilor de austeritate in Grecia dupa ce politicienii au finalizat discutiile cu privire la reformele economice in vederea stabilirii unui al doilea ajutor financiar. Cu toate acestea la finalul summit-ului Eurogroup membrii nu au luat o decizie cu privire la al doilea ajutor pentru Grecia.

## PIATA VALUTARA

Euro s-a oprit din cresterea inregistrata recent deoarece acordul pentru cel de-al doilea imprumut al Greciei a fost amanat, membrii Eurogroup considerand nerelevant acordul de austeritate prezentat de oficialii grecesti. Astfel ca, inainte de weekend, moneda europeana a scazut de la nivelul maxim al ultimelor 2 luni inregistrat ieri si se tranzactioneaza la un nivel de USD 1.3203/EUR.

In Romania, dupa ce noul guvern si-a depus juramantul, leul a deschis la un nivel de 4.3495/EUR si s-a depreciat usor pana la 4.3588/EUR. Restul valutilor din regiunea Europei de Est s-au depreciat in cursul diminetii de vineri din cauza slabirii monedei europene pe fondul reactiei Eurogroup.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3520	-0.02%	-0.07%	0.72%	2.14%	4.3529
USD RON	3.2836	0.34%	-4.20%	-1.59%	4.75%	3.2831
CHF RON	3.5971	0.20%	0.14%	1.25%	11.29%	3.5986
EUR USD	1.3246	-0.26%	4.27%	2.33%	-2.55%	1.3288
EUR CHF	1.2094	-0.14%	-0.21%	-0.41%	-8.23%	1.2103

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3450	4.3600	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3230	1.3320	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2070	1.2130	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1950	4.2250	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	290.00	293.50	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,720	1,740	↑	Buy dips	1,700	1,500

### DOBANZI DE REFERINTA

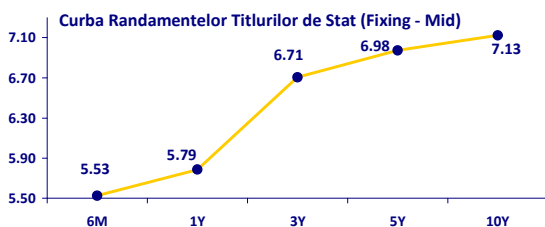
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.25	4.08	4.51	5.00	5.16
ROBOR	2.75	4.58	5.01	5.75	5.91
EURIBOR	0.367	0.641	1.063	1.365	1.697
LIBOR USD	0.142	0.251	0.506	0.758	1.070
EUR/RON Swap yields (%)	1.08-1.35	2.45-3.03	3.04-3.45	3.43-3.68	3.78-3.95

## PIATA MONETARA

In dimineata zilei de vineri randamentele implicite pentru maturitatile scurte s-au corectat, cu T/N si O/N tranzactionand in intervalul 1.10%-1.50%, maturitatile pentru 1-saptamana au scazut la 1.40%-2.10%, cele pentru 1-luna la 2.45%-3.20%, in timp ce restul randamentelor au ramas la nivelele anterioare.

## 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%	5.56%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.24%	6.00%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.60%	6.35%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.93%	6.80%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

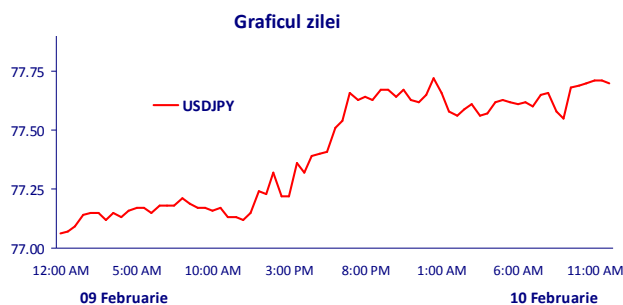
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.20	2.98	290.00	175.10
Mar-15	5.00	99.16	5.30	485.90	403.20
Jun-18	6.50	101.32	6.23	508.90	435.90

### METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,735.00	0.05%	6.30%	10.88%	27.25%
Argent (USD/oz)	33.91	-0.32%	13.22%	22.11%	12.28%

## METALE PREȚIOASE

Aurul a scăzut la 1,720 USD per uncie pe fondul îngrijorării investitorilor cu privire la întârzierea aprobării pachetului de salvare a Greciei. Înainte de sfârșitul săptămânii, jucătorii sunt în așteptarea unor noi direcții în piață. Argintul a scăzut la USD 33,60 per uncie, platina la nivelul USD 1,645.00 și paladiu ușor sub nivelul USD 700,00 per uncie.



## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	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%

## RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	365

Sursa: Reuters, valori la: 2/10/12 2:05 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 în scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o ofertă de a intra într-o tranzacție.
- Acest raport nu intenționează în nici un fel să influențeze sau să fie considerat substitut al obiectivelor investitoriale sau de orice natură ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscală independentă.
- Informațiile din acest raport se bazează pe surse disponibile publicului și care sunt considerate a fi avizate, fără a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informațiile, opiniile și estimările incluse în acest raport reflectă realitatea la momentul publicării raportului și se pot modifica ulterior fără notificare.
- Nu se garantează că prognozele realizate se vor realiza întocmai. Piraeus Bank România nu are obligația de a urmări sau actualiza informațiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank România să fi emis rapoarte care nu sunt în concordanță cu informațiile continute de acesta de față.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fără erori iar emitentul nu își asumă responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru recepționarea tardivă a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit și nu sunt permise reproducerea, redistribuirea către terțe persoane sau publicarea acestuia totală sau parțială sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea parțială sau totală a documentului de față.