

Miercuri, 11 ianuarie 2012

Licitatiile pentru titluri de stat din Europa au devenit principalul factor de decizie al investitorilor in ultimul timp, licitatiile spaniole si italiene de joi respectiv vineri fiind in centrul atentiei acum, accentuate de asemenea de presiunile amplificate pe euro, mai ales dupa anuntul cu privire la contractia economiei Germaniei in cel de-al patrulea trimestru din 2011 care sugereaza o slabire a economiei europene. Cea mai mare economie din Europa a afisat o scadere trimestriala a PIB-ului de 0.25% in trimestrul al patrulea, crescand teama de o alta contractie in primul trimestru din 2012, ca urmare a crizei actuale a datorii din zona euro. Cresterea economica anuala a scazut la 3%, comparativ cu 3.7% in 2010.

PIATA VALUTARA

In dimineata zilei de miercuri actiunile europene au tranzactionat usor pe urcare sustinute de valorile mobiliare din sectorul bancar si din cel al asigurarilor. Euro ramane in continuare sub presiune dupa ce valoarea publicata a PIB in Germania a aratat ca cea mai puternica economie din regiune a scazut in ultimul trimestru al anului 2011. Moneda unica tranzactioneaza in prezent in jurul valorii de USD 1.2702/EUR, respectiv la CH 1.2127/EUR.

In dimineata zilei de miercuri, forintul a pierdut o parte din castigurile recente, in timp ce zlotul s-a depreciat usor inainte de intalnirea de politica monetara in care se asteapta ca ratele de dobanda sa se mentina la nivelul de 4.50%. Leul a deschis mai apreciat la 4.3600/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.3680/EUR se tranzactioneaza in intervalul 4.3615-4.3675/EUR. Piata nu a reactionat la anuntul incetinirii peste asteptari a inflatiei in decembrie la 0.23% care a dus cifra anuala la 3.14% aproape de banda de variatie a BNR. Asteptarile noastre sunt ca leul sa incheie sedinta de tranzactionare in acelasi interval.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3678	0.18%	0.55%	1.09%	2.63%	4.3627
USDRON	3.4326	0.60%	5.71%	2.87%	4.68%	3.4190
CHFRON	3.5962	0.04%	2.48%	1.22%	6.78%	3.5963
EURUSD	1.2710	-0.49%	-4.95%	-1.82%	-2.04%	1.2808
EURCHF	1.2137	0.12%	-1.76%	-0.06%	-3.92%	1.2136

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3500	4.3700	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.2730	1.2860	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2100	1.2170	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4500	4.4900	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	310.00	313.00	↑	Buy dips	300.00	310.00
Gold (XAU)	1,620	1,650	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

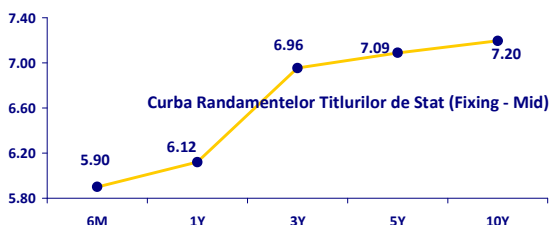
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.75	4.59	5.03	5.43	5.60
ROBOR	2.25	5.09	5.53	6.18	6.35
EURIBOR	0.371	0.878	1.257	1.538	1.868
LIBOR USD	0.150	0.296	0.580	0.809	1.126
EUR/RON Swap yields (%)	0.68-1.30	3.30-3.95	3.97-4.39	4.36-4.60	4.48-4.68

PIATA MONETARA

Cotatiile maturitatilor foarte scurte ale randamentelor implicite s-au corectat usor in sus la 0.70%-1.30% pentru T/N si 0.90%-1.50% pentru O/N, in timp ce pentru restul curbei schimbarile au fost imperceptibile. Usoare presiuni catre valori superioare par sa fi aparut totusi in piata pe fondul unei lichiditati diminuate.

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 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%. 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%	6.46%	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

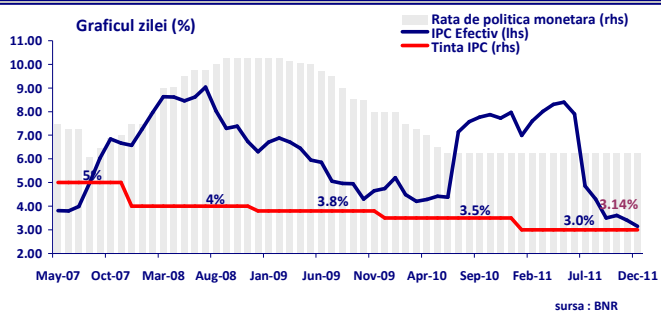
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.44	3.57	363.30	219.60
Mar-15	5.00	96.93	6.09	580.80	474.40
Jun-18	6.50	98.26	6.83	575.10	490.10

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

Apetitul pentru risc s-a imbunatatit usor in cursul zilei de miercuri iar investitorii au crescut cererea pentru metale pretioase. La momentul redactarii acestui buletin pretul aurului se apropie de 1,642 USD/uncie, prelungind trendul ascendent de la inceputul anului in curs. Argintul a depasit nivelul de 30 USD/uncie in timp ce pretul platinei a crescut mai



agresiv si se indreapta spre 1,490 USD/uncie, iar paladiul a continuat de asemenea sa creasca, tranzactionandu-se in apropierea nivelului de 640 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.23% / 3.14%	5.75%	4.10bn	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	457

Sursa: Reuters, valori la: 1/11/12 1:39 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.