

Joi, 12 ianuarie 2012

Miercuri s-a observat o cerere puternica pentru obligatiunile germane avand in vedere faptul ca investitorii sunt in cautarea de active mai sigure, pe fondul ingrijorarilor crescande cu privire la zona euro. Atitudinea investitorilor din piata este sustinuta si de reactia bancilor de a-si depune lichiditatile in numerar la BCE, volumul depozitelor overnight ajungand ieri la EUR 485.9 mld.

Astazi este in atentia tuturor prima reuniune din anul curent a BCE in timp ce in mare parte investitorii din piata se asteapta ca banca centrala sa intrerupa ciclul de relaxare monetara dupa reducerea ratei dobanzii de referinta de doua ori in ultimele doua luni: la inceputul lunii noiembrie de la 1,50% la 1,25%, iar in decembrie, de la 1.25% la 1.00%. Investitorii vor urmarii astazi rezultatul indicatorului ce urmareste noile solicitari de asistenta la somaj pe piata americana fiind in cautarea unor semne care sa arate sustenabilitatea revenirii pietii de munca.

## PIATA VALUTARA

Preturile activelor europene au crescut in cursul zilei de joi dupa ce titlurile de stat spaniole si cele italiene au cunoscut o cerere solida la licitatiile considerate a fi primele teste ale anului pentru statele indatorate din zona euro periferica. Actiunile europene si-au extins castigurile ajutate de aprecierea preturilor metalelor, in timp ce euro se tranzactioneaza in prezent la USD 1.2756/EUR, destul de departe de minimul ultimelor 16 luni atins miercuri.

Valutele emergente europene au castigat teren fata de euro in sesiunea de dimineata pe fondul sentimentului investitorilor globali. Leul a deschis usor mai puternic la 4.3565/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.3430/EUR se tranzactioneaza in prezent la 4.3435/EUR. Vedem moneda nationala inchizand sesiunea de tranzactionare in castig in linie cu sentimentul imbunatatit din piata.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3480	-0.16%	-0.01%	0.63%	2.26%	4.3446
USDRON	3.4028	-0.73%	3.21%	1.98%	5.08%	3.4074
CHFRON	3.5855	-0.18%	1.94%	0.92%	7.05%	3.5864
EURUSD	1.2763	0.47%	-3.19%	-1.41%	-2.83%	1.2718
EURCHF	1.2111	-0.07%	-1.97%	-0.27%	-4.59%	1.2120

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3400	4.3650	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.2660	1.2830	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2100	1.2170	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.4300	4.4700	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	308.00	312.00	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,630	1,660	↑	Buy dips	1,700	1,500

### DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.71	4.56	4.98	5.41	5.60
ROBOR	2.21	5.06	5.48	6.16	6.35
EURIBOR	0.375	0.864	1.245	1.527	1.856
LIBOR USD	0.149	0.295	0.577	0.807	1.124
EUR/RON Swap yields (%)	0.28-0.89	2.95-3.49	3.69-4.06	4.14-4.35	4.35-4.48

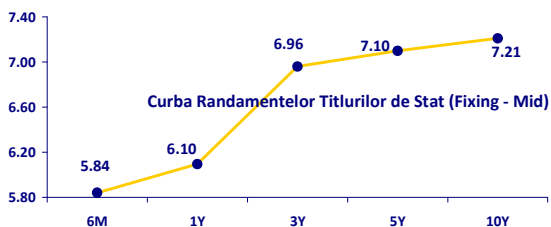
## PIATA MONETARA

Pe piata monetara randamentele implicite au scazut joi de-a lungul intregii curbe. Pentru ratele overnight si T/N scaderile au fost in medie de 45-50bps, maturitatile intre 1-saptamana si 3-luni au coborat in medie cu 25bps, in timp ce pe restul curbei scaderile au fost mult mai reduse. Pentru 1-an randamentul implicit este cotate 4.40%-4.55%.

Presiunea in jos se intreve de asemenea in nivelul dobanzilor de la depozite care au coborat semnificativ, fapt observat si in scaderea ROBOR-ului care se afla mai jos fata de saptamana trecuta cu mai mult de 100bps.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante planuieste sa plaseze joi cinci sute de milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. Ne asteptam la o licitatie incununata de succes cu randamente putin sub 7.00% in linie cu cele intalnite pe piata secundara.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.70%	6.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.43%	5.91%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.77%	6.22%
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

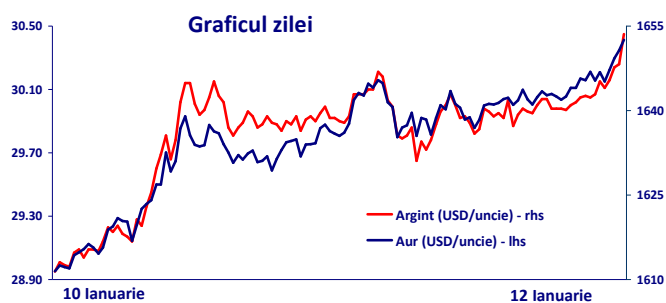
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.36	3.79	375.50	243.80
Mar-15	5.00	96.60	6.21	594.10	490.30
Jun-18	6.50	97.81	6.92	587.10	504.30

### METALE PRETIOASE

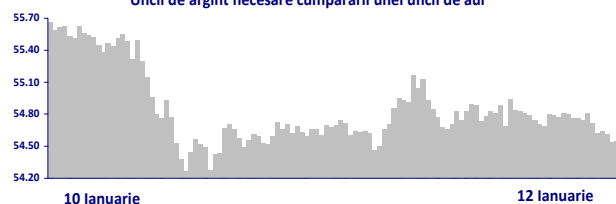
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,653.00	0.65%	-0.85%	5.64%	19.18%
Argint (USD/oz)	30.51	1.70%	-2.77%	9.87%	2.62%

## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au continuat cresterea si in ziua de joi, cererea pietii urcand pe fondul unei reactii de precautie inainte de licitatiile de obligatiuni din Spania si Italia, precum si a intalnirii de politica moneatarea a BCE. La momentul redactarii raportului pretul aurului se situeaza la nivelul de 1650.39 USD pe uncie, in timp ce platina fluctueaza in jurul valorii de 1500 USD pe uncie. Paladiu se mentine in intervalul de 640-645 USD pe uncie.



Uncii de argint necesare cumpararii unei uncii de aur



## 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%	4.10bn	4.19bn €	33.19bn€	5.1%
<b>2012F (EoY)</b>	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	448

Sursa: Reuters, valori la: 1/12/12 1:15 PM

## PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research  
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro  
eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 4069288  
+40 21 3036998

## PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro  
institutional.sales@piraeusbank.ro  
privatebanking@piraeusbank.ro  
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815  
+40 21 3050352  
+40 21 3036857  
+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.