

Marti, 13 decembrie 2011

PIATA VALUTARA

Pietele isi pastreaza ingrijorarea cu privire la criza datoriiilor din zona euro si dupa intrunirea liderilor de saptamana trecuta. Zvonurile conform carora guvernul german si Commerzbank sunt in discutii pentru un posibil ajutor din partea statului si faptul ca Moody's revizuieste rating-ul a opt banci spaniole au dus in jos pretul actiunilor europene in cursul diminetii zilei de marti iar in prima parte a sedintei de tranzactionare de azi euro a atins in raport cu dolarul american un minim al ultimelor zece zile de USD 1.3159/EUR.

Forintul maghiar s-a apreciat in raport cu euro in cursul zilei de azi dupa publicarea ratei inflatiei pe luna noiembrie. Nivelul peste asteptari de 4.3% YoY a intarit asteptarile ca banca centrala va creste rata dobanzii. In timp ce investitorii sunt in asteptarea anuntului inflatiei in Polonia programat pentru astazi, zlotul tranzactioneaza la nivelul de 4.5602/EUR aproape de minimul atins luni. Leul a deshis mai depreciat la 4.3525/EUR si a tranzactionat in cursul diminetii in intervalul 4.3480-4.3535/EUR. Ne asteptam ca leul sa incheie sedinta in scadere afectat de scaderea apetitului pentru risc al investitorilor globali.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3510	0.06%	0.05%	1.53%	1.51%	4.3497
USDRON	3.2868	-0.31%	2.83%	1.88%	2.77%	3.2955
CHFRON	3.5146	-0.07%	-0.34%	1.88%	6.34%	3.5233
EURUSD	1.3227	0.33%	-2.75%	-0.41%	-1.21%	1.3251
EURCHF	1.2365	0.08%	0.32%	-0.49%	-4.58%	1.2349

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3400	4.3550	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3100	1.3250	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2320	1.2420	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.5400	4.5850	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	304.00	309.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,650	1,680	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.51	5.75	5.86	5.93	6.03
ROBOR	6.01	6.25	6.36	6.68	6.78
EURIBOR	0.696	1.146	1.426	1.673	2.008
LIBOR USD	0.150	0.278	0.544	0.765	1.087
EUR/RON Swap yields (%)	4.84 -5.66	4.72-5.22	4.90-5.31	4.93 -5.16	4.87 -5.03

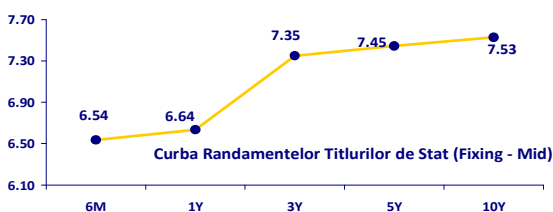
PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe piata monetara au continuat sa scada ieri si, de asemenea, in cursul diminetii, ca urmare a cresterii lichiditatii mai ales dupa tranzactia repo organizata ieri de banca centrala. Scaderile au fost mai semnificative pe O/N (4.70%-5.15%) T/N (4.85%-5.65%) si, de asemenea, pentru 1-saptamana (4.65%-5.20%), in timp ce randamentele implicite pe maturitatile mai lungi s-au redus in medie cu 15-20bps. Pentru maturitatea de 1-an nivelul randamentelor este 4.90%-5.10%.

Pe piata depo dobanzile se mentin la 5.50%-6.00%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a plasat un miliard patru sute de mii de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de unsprezece luni fata de suma planificata de un miliard doua sute de mii platind un randament mediu egal cu randamentul maxim acceptat de 6.60%.



ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

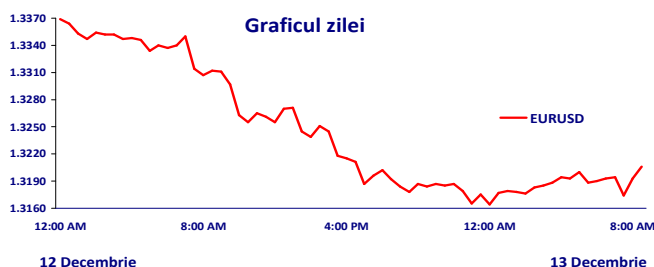
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.85%	6.11%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.04%	6.55%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.28%	7.00%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.43%	7.19%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.56%	7.20%

ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.56	4.25	418.60	274.50
Mar-15	5.00	96.90	6.07	560.70	454.80
Jun-18	6.50	97.35	7.01	571.60	484.60

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,667.66	0.03%	-5.25%	18.71%	19.60%
Argint (USD/oz)	31.48	0.32%	-7.76%	3.28%	6.57%



METALE PRETIOASE

Dolarul in apreciere a impins in jos pretul aurului in sesiunea americana si asiatica pana la cele mai mici valori din ultimele sapte saptamani, dar ulterior metalul pretios a corectat mai mult de 10 USD/uncie, in aceasta dimineata, ajungand peste nivelul de 1,660 USD/uncie. Optimismul in scadere a condus si mai multi investitori spre moneda americana perceputa ca un activ ce confera siguranta, afectand cererea pentru aur astfel incat tranzactiile din cursul zilei de astazi sunt asteptate sa se desfasoare in intervalul 1,650 - 1,680 USD/uncie.

Argintul a crescut cu 0.4 USD/uncie, de la nivelurile joase inregistrate peste noapte, si se tranzactioneaza in acest moment la 31.35 USD/uncie. Evolutii similare au avut si platina si paladiul, care se tranzactioneaza mai sus comparativ cu nivelurile de peste noapte de 1,491 USD/uncie, respectiv de 651.50 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	0.64% / 3.55%	6.00%	3.80bn	4.48bn €	31.74bn€	5.1%				
2011F (EoY)	3.78%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	442

Sursa: Reuters, valori la: 12/13/11 1:17 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.