

Luni, 13 februarie 2012

Temerile cu privire la determinarea Greciei de a implementa reformele drastice si masurile de austeritate, precum si avertizarea venita din partea agentiei de rating Moody's ca ar putea reduce rating-ul AAA al Frantei, Marii Britanii si Austriei au redus apetitul pentru risc al pietelor si al investitorilor. Grecia trebuie sa convinga UE si FMI pana maine ca va respecta termenii intelegerii cu privire la ajutorul de 130 mld EUR si in acest sens liderii UE au solicitat politicianilor din Grecia angajamentul lor in scris.

## PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana s-a depreciat luni dupa-amiaza si marti dimineata, mai ales sub presiunea exercitata de avertizarile agentiei de rating Moody's care a anuntat ca ar putea reduce rating-urile pentru Franta, Marea Britanie si Austria, in timp ce au fost retrogradate deja alte tari din zona euro, printre care si Italia. Perechea EURUSD a scazut pana la nivelul de 1.3126 in cursul zilei de astazi, iar ulterior a revenit usor, tranzactionandu-se in prezent la 1.3196.

Valutele emergente europene s-au depreciat in linie cu euro, dupa anuntul Moody's de reducere a rating-ului. Sentimentul in piata s-a deteriorat marti dimineata, tragand in jos toate monedele regionale. Leul a deschis la 4.3495/EUR fiind tranzactionat intr-un interval ingust 4.3455 - 4.3499/EUR, si ne asteptam ca acesta sa inchida sesiunea in acelasi interval.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3495	0.07%	0.33%	0.66%	2.46%	4.3473
USDRON	3.2913	-0.04%	-3.75%	-1.36%	4.56%	3.2908
CHFRON	3.5961	0.11%	0.21%	1.22%	10.85%	3.5989
EURUSD	1.3205	0.09%	4.17%	2.01%	-2.06%	1.3254
EURCHF	1.2082	-0.03%	0.08%	-0.51%	-7.64%	1.2090

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3450	4.3600	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3120	1.3210	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2070	1.2130	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1850	4.2250	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	290.00	293.50	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,710	1,735	↑	Buy dips	1,700	1,500

### DOBANZI DE REFERINTA

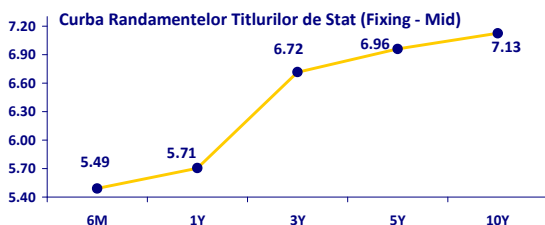
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.88	4.02	4.49	4.99	5.11
ROBOR	2.38	4.52	4.99	5.74	5.86
EURIBOR	0.364	0.626	1.051	1.352	1.684
LIBOR USD	0.144	0.248	0.498	0.754	1.068
EUR/RON Swap yields (%)	1.08-1.35	2.45-3.02	2.95-3.32	3.30-3.51	3.70-3.82

## Piata Monetara

In dimineata zilei de marti segmentul curbei corespunzand maturitatilor scurte a alunecat in continuare, maturitatile T/N si O/N tranzactionandu-se in intervalul 1.10%-1.70%, in timp ce restul randamentelor au ramas neschimbate fata de ziua de ieri.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat luni un miliard cinci sute de milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an, aproape dublu sumei planuite. Guvernul aplatit un randament mediu egal cu cel maxim de 5.80% fata de randamentul de 5.90% inregistrat cu o saptamana inainte.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.47%	6.67%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.90%	5.55%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.17%	5.99%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.58%	6.33%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.97%	6.80%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

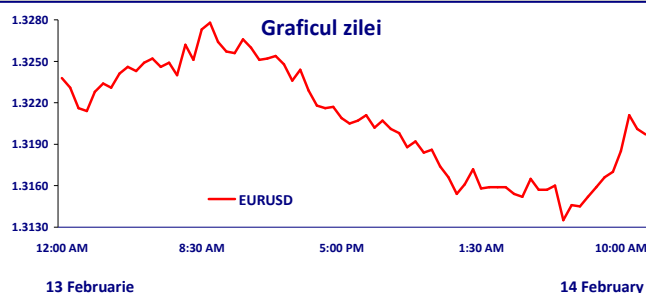
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.18	2.93	284.70	169.60
Mar-15	5.00	99.30	5.25	480.40	400.50
Jun-18	6.50	101.37	6.22	508.40	439.20

### METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,719.93	-0.18%	4.86%	9.91%	26.19%
Argent (USD/oz)	33.58	-0.42%	12.84%	20.92%	9.52%

## METALE PRETIOASE

Aurul a scazut in dimineata zilei de marti pe fondul aprecierii dolarului american impingand in jos nivelurile marfurilor exprimate in dolari americani. Metalul pretios a cazut la USD 1,712 pe uncie pentru a recupera mai tarziu atingand nivelul USD 1,720 pe uncie.



Argintul si alte metale pretioase au urmat evolutia aurului. Argintul se tranzactioneaza la nivelul USD 33.50 per uncie, platina la USD 1,632.50 per uncie, iar paladiul la USD 686.20 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	5.68bn €	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	371

Sursa: Reuters, valori la: 2/14/12 1:49 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 sollicitare 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.