

Miercuri, 14 decembrie 2011

PIATA VALUTARA

In cadrul conferintei de presa aferenta ultimei intalniri de politica monetara din 2011, la care nu modificat nimic, FED a punctat faptul ca economia americana este pe o crestere moderata, precum si ca piata muncii s-a imbunatatit, dar a transmis avertizari cu privire la riscul care vine din partea problemei datoriilor inca nerezolvata in Europei. Jucatorii din piata au reactionat miercuri dimineata la comentarii ducand actiunile europene in jos si moneda euro la un nou minim al ultimelor 11 luni fata de dolarul american de USD 1.3002/EUR. Momentan moneda unica europeana tranzactioneaza la nivelul de USD 1.3012/EUR, respectiv la JPY 101.73/EUR.

Monedele tarilor emergente europene, percepute ca active riscante, au fost afectate de apetitul scazut pentru risc al investitorilor si au deschis mai jos ziua de miercuri, dar au revenit pe apreciere in prima parte a sedintei de tranzactionare. Leul a deschis mai depreciat la 4.3505/EUR si s-a apreciat ulterior pana in zona 4.3380-4.3435/EUR. Asteptarile noastre sunt ca leul sa tranzactioneze intr-un interval ingust pentru restul sesiunii.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3452	0.03%	0.14%	1.39%	1.38%	4.3415
USDRON	3.3316	-0.07%	5.61%	3.27%	4.13%	3.3345
CHFRON	3.5195	-0.15%	0.51%	2.03%	5.54%	3.5212
EURUSD	1.3027	-0.05%	-5.26%	-1.91%	-2.67%	1.3181
EURCHF	1.2334	0.06%	-0.44%	-0.74%	-3.91%	1.2345

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3400	4.3550	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.2950	1.3150	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2280	1.2350	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.5550	4.5950	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	304.00	309.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,620	1,660	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

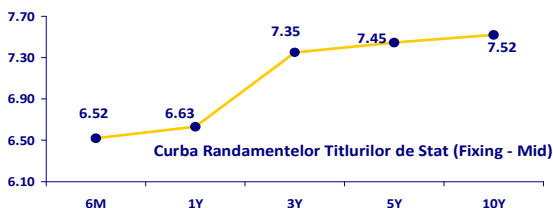
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.38	5.66	5.83	5.92	6.03
ROBOR	5.88	6.16	6.33	6.67	6.78
EURIBOR	1.018	1.140	1.423	1.669	2.005
LIBOR USD	0.151	0.278	0.546	0.771	1.093
EUR/RON Swap yields (%)	4.18 -5.00	4.72-5.22	4.90-5.31	4.93 -5.16	4.87 -5.03

PIATA MONETARA

Sesiunea de astazi se desfasoara relativ linistit cu miscari nesemnificative de-a lungul intregii curbe a randamentelor, schimbări fiind numai pentru maturitatile O/N si T/N care se afla in intervalul 4.20%-4.80%. Ne asteptam ca presiunile existente sa duca in jos nivelele actuale, de altfel ca si dobanzile pentru depozite care se indreapta catre 5.25%-5.75%.

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

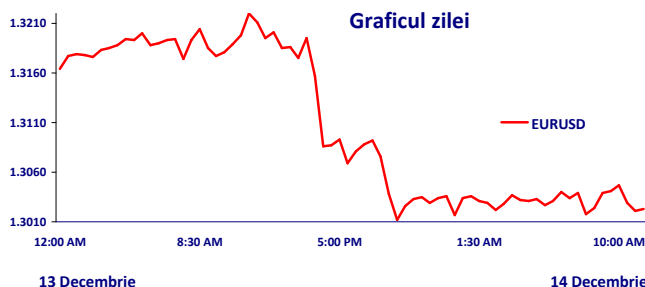
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.83%	6.11%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.02%	6.55%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.27%	7.01%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.41%	7.20%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.57%	7.21%

ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.56	4.17	411.30	268.20
Mar-15	5.00	96.94	6.06	561.30	453.00
Jun-18	6.50	97.60	6.96	570.90	483.00

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,632.10	-0.04%	-8.80%	16.18%	16.86%
Argint (USD/oz)	30.52	-1.01%	-12.05%	0.13%	3.60%



METALE PRETIOASE

Aurul a scazut ieri dupa ce FED-ul s-a abtinut de la luarea de noi masuri de relaxare monetara. A fost exclus orice program de relaxare monetara in 2011, desi acesta s-ar putea materializa in viitorul apropiat, ceea ce va pune presiune in continuare pe dolarul american, dar va sprijini pretul aurului. Intre timp, aprecierea dolarului a determinat investitorii sa isi redirectioneze fondurile din detinerile de metale pretioase, in timp ce acestia incearca sa observe constrangerile si jucatorii care domina piata aurului. Preocuparile din Europa pe de o parte, si sperantele de revenire din SUA pe de alta parte sunt doar cateva dintre mutarile care influenteaza piata metalului pretios.

In aceasta dimineata, aurul a revenit pana la nivelul de 1,640 USD/uncie, dupa ce a atins peste noapte nivelul de 1,622 USD/uncie, cel mai jos nivel inregistrat din 21 Octombrie, 2011. Argintul se tranzactioneaza sub nivelul de 31 USD/uncie, in timp ce platina si paladiul au scazut pana la 1,470 USD/uncie si respectiv 640 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCVL 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	0.42% / 3.44%	6.00%	4.10bn	4.19bn €	31.74bn€	5.1%				
2011F (EoY)	3.78%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	441

Sursa: Reuters, valori la: 12/14/11 1:15 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.