

Luni, 16 ianuarie 2012

Incertitudinea privind criza din zona euro domina din nou pietele, dupa o perioada scurta, atunci cand un flux de date economice pozitive au imbunatatit sentimentul in SUA. Avand pietele din SUA inchise luni, este de asteptat ca retrogradarea masiva din zona euro de catre S&P sa aiba un efect limitat avand in vedere faptul ca au fost avertizari inca din decembrie asupra unor posibile reduceri de rating.

Vinerea trecuta noua tari europene din saptesprezece au fost retrogradate, in timp ce ratingul suveran al Germaniei a ramas neschimbat la AAA. De asemenea, ratingul EFSF a ramas la AAA, desi exista speculatii despre o posibila retrogradare daca nu sunt constituite garantii mai mari. Ca un rezultat direct, in viitorul apropiat se asteapta un nou val de schimbări in ratingurile bancilor din tarile ce au fost retrogradate, precum si decizii de retrogradare din partea celorlalte agentii de rating. Retrogradarea de catre S&P vine chiar inaintea summit-ului UE de la 30 ianuarie 2012, care se va concentra pe gasirea si implementarea de solutii pentru a stimula redresarea si cresterea economica in zona si de realizarea unor norme fiscale comune.

PIATA VALUTARA

Decizia S&P de a retrograda noua tari din zona euro a deteriorat sentimentul investitorilor in dimineata zilei de luni. Dupa acest anunt, moneda europeana a cazut drastic fata de dolarul american pana la nivelul de USD 1.2623/EUR care reprezinta cel mai redus nivel din Septembrie 2010, in timp ce luni dimineata euro s-a redresat usor si la momentul redactarii acestui buletin se situeaza la 1.2672/EUR.

Valutele europene emergente au demonstrat capacitate de adaptare la scaderile de rating si chiar si leul s-a miscat ne semnificativ, in pofida ciocnirilor violente dintre protestatari si politia din capitala tarii Bucuresti. Moneda nationala a deschis mai puternica la 4.3380/EUR si s-a intarit usor pana la 4.3300/EUR. Nu ne asteptam la modificari semnificative pentru restul sedintei de tranzactionare, in timp ce accentul principal va ramane pus pe efectele deciziei S&P de scadere a ratingului.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3380	0.07%	-0.17%	0.40%	1.92%	4.3347
USDRON	3.4221	0.12%	2.23%	2.56%	6.88%	3.4245
CHFRON	3.5859	-0.07%	2.18%	0.93%	8.12%	3.5854
EURUSD	1.2669	-0.06%	-2.40%	-2.13%	-4.69%	1.2771
EURCHF	1.2093	0.17%	-2.24%	-0.42%	-5.72%	1.2100

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3250	4.3450	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.2600	1.2810	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2050	1.2130	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.3900	4.4300	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	307.00	313.00	↓	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	1.76	4.62	4.91	5.38	5.54
ROBOR	2.26	5.12	5.41	6.13	6.29
EURIBOR	0.385	0.829	1.222	1.501	1.832
LIBOR USD	0.146	0.285	0.567	0.794	1.114
EUR/RON Swap yields (%)	-0.32-0.51	2.39-2.88	3.49-3.88	3.95-4.18	4.27-4.42

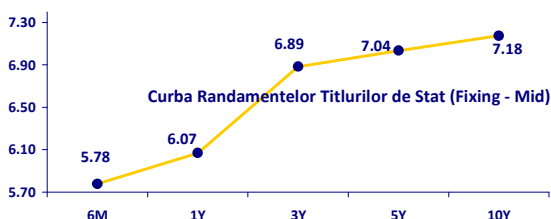
PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a continuat sa scada luni dimineata pe intreaga lungime. Astazi O/N si T/N sunt din nou sub 0.50%, randamentele pentru 1-saptamana se gasesc in intervalul 0.75%-1.35%, in timp ce pentru 1-luna au scazut in continuare cu cca 30bps in medie in intervalul 2.40%-2.90%. Pentru intervalul 3-9 luni corectiile in jos au fost mult mai putin semnificative, intervalul de cotare fiind 3.50%-4.30%. Pentru maturitatea de 1-an, de asemenea au scazut la 4.30%-4.45%.

In tranzactia repo de astazi a bancii centrale au participat numai 3 banci, care au imprumutat RON 3.57bn la 5.75%.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a plasat noua sute milioane lei, cu mult peste cele cinci sute de milioane lei planuite in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani platind un randament mediu egal cu cel maxim de 6.95%. Randamentele care s-au situat cu putin sub asteptarile noastre au influentat si tranzactiile 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%	6.33%	5.86%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.70%	6.22%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.03%	6.71%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.17%	6.86%

EUROBOND-uri ROMANESTI

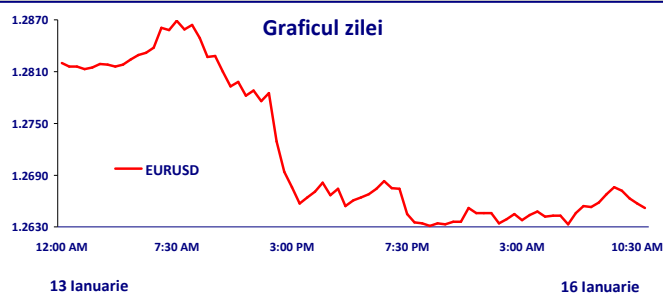
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.40	3.58	350.10	228.60
Mar-15	5.00	96.95	6.08	584.10	484.80
Jun-18	6.50	97.87	6.91	591.70	510.60

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,646.20	0.37%	4.46%	5.20%	20.76%
Argint (USD/oz)	30.02	0.87%	3.70%	8.10%	6.08%

METALE PRETIOASE

In pofida presiunii indusa de intarirea dolarului american, pretul metalelor pretioase a revenit pe crestere luni dimineata dupa micile corectii de la sfarsitul saptamanii trecute. Pretul aurului este in crestere fata de cotatiile de peste noapte de USD 1,635/uncie, ajungand la USD



1,646/uncie. Argintul, de asemenea, a recastigat aproximativ 0.40 EUR indreptandu-se spre USD 30/uncie, platina se tranzactioneaza in vecinatatea nivelului de EUR 1,490/uncie, in timp ce paladiul este la EUR 637 pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.23% / 3.14%	5.75%	4.23bn	4.76bn €	33.19bn€	5.1%
2012F (EoY)	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	444

Sursa: Reuters, valori la: 1/16/12 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.