

Joi, 16 februarie 2012

Ministrul de finante al Greciei spera ca liderii europeni sa aprobe luni pachetul de ajutor financiar dat fiind ca Atena a indeplinit toate cerintele impuse de UE si FMI. Guvernul a identificat surse de venit si cheltuieli la care sa se renunte astfel incat deficitul bugetar pentru 2012 sa fie redus cu 325 mil EUR, in timp ce liderii politici si-au luat angajamentul sa continue programul de austeritate. Apetitul pentru risc al investitorilor a fost limitat de anuntul Moody's conform caruia ar putea reduce rating-ul a 17 banci globale si case de brokeraj datorita expunerii acestora la criza datoriilor suverane din zona euro.

PIATA VALUTARA

Pretul actiunilor europene a scazut joi dimineata ca urmare a unor rezultate financiare slabe publicate de companii, iar in acest timp euro a atins in timpul sedintei de deschidere un minim al ultimelor trei saptamani, la USD 1.2981/EUR, sub influenta deteriorarii sentimentului participantilor la piata.

Apetitul diminuat de risc al investitorilor globali a afectat si valutele Europei emergente. Forintul, zlotul si coroana ceheasca au pierdut teren in fata euro in timpul diminetii, iar leul a deschis intarit la 4.3491/EUR si a tranzactionat intr-un interval ingust de 4.3491-4.3555/EUR. Vedem valuta locala inchizand sesiunea in acelasi interval.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3550	0.21%	0.45%	0.79%	2.58%	4.3497
USDRON	3.3490	0.75%	-1.57%	0.37%	7.05%	3.3457
CHFRON	3.6065	0.20%	0.71%	1.51%	10.57%	3.6039
EURUSD	1.3001	-0.53%	2.07%	0.43%	-4.16%	1.3092
EURCHF	1.2070	0.05%	-0.15%	-0.61%	-7.27%	1.2073

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3450	4.3600	↑	Buy dips	4.3000	4.3600
EURUSD	1.2975	1.3080	↓	Sell upticks	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2050	1.2100	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1950	4.2380	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	291.50	295.00	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,710	1,735	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

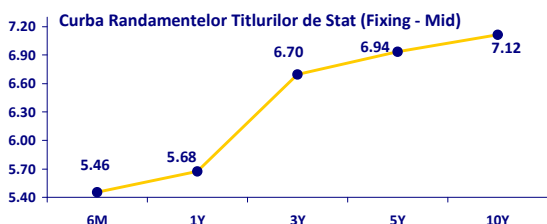
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.67	4.04	4.51	4.99	5.09
ROBOR	2.18	4.54	5.01	5.74	5.84
EURIBOR	0.371	0.615	1.041	1.339	1.669
LIBOR USD	0.142	0.246	0.493	0.752	1.066
EUR/RON Swap yields (%)	1.08-1.35	2.58-3.08	3.04-3.39	3.33-3.54	3.66-3.81

Piata Monetara

In dimineata zilei de joi randamentele implicite au coborat pe seama activitatii reduse. In timp ce ne apropiem de sfarsitul perioadei curente de rezerva randamentele implicite vor continua sa fie sub presiune de-a lungul intregii curbe, astazi acestea scazand cu cca. 5-10bps. T/N si O/N sunt in intervalul 1.10%-1.60%, randamentele pentru maturitatile de o luna in 2.60%-3.00%, pentru segmentul 3 pana la 6-luni in intervalul 3.05%-3.55%, iar pentru 1-an randamentele se afla in intervalul 3.65-3.80%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze joi patru sute de milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca randamentele sa fie in zona 6.90%.



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%	5.89%	5.55%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.17%	6.00%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.58%	6.34%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.97%	6.79%

EUROBOND-uri ROMANESTI

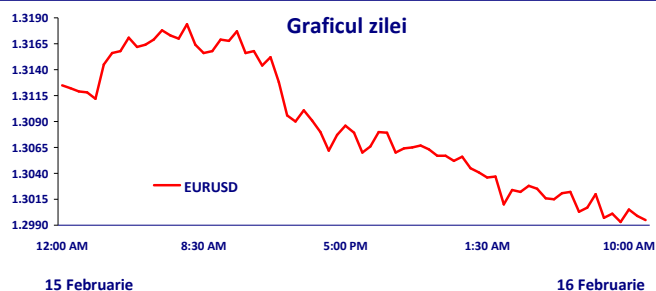
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.31	2.10	203.80	89.20
Mar-15	5.00	99.75	5.09	471.30	387.50
Jun-18	6.50	101.48	6.20	516.90	441.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YTD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,719.05	-0.60%	4.05%	9.86%	24.97%
Argint (USD/oz)	33.25	-0.57%	10.47%	19.73%	8.24%

METALE PRETIOASE

Aurul a scazut in dimineata zilei de joi datorita aversiunii fata de risc a investitorilor care a dus la intarirea dolarul american fata de celelalte valute majore. In prezent, aurul este tranzactionat aproape de nivelul minim al zilei de USD 1,713.39 per uncie, iar celelalte metale pretioase i-au urmat evolutia: argintul a scazut la nivelul de USD 33.22



per uncie, platina se tranzactioneaza la USD 1,610.24 per uncie , iar paladiul la USD 680.22 per 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	5.68bn €	32.70bn€	5.1%
2012F (EoY)	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	374

Sursa: Reuters, valori la: 2/16/12 1:55 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.