

Marti, 17 ianuarie 2012

Standard & Poors' a decis luni reducerea rating-ului fondului de salvare a zonei euro (EFSF) de la AAA la AA+ dupa ce saptamana trecuta a efectuat aceeasi procedura cu noua tari din regiune. Ca urmare, oficialii europeni au declarat ca EFSF beneficiaza de fonduri suficiente astfel incat sa faca fata crizei din zona in conditiile actuale, fondul continuand sa fie sustinut neconditionat de statele membre.

Decizia agentiei de rating si comunicatul aferent prin care critica masurile luate pana in prezent ca fiind insuficiente pentru a sustine cresterea economica si competitivitatea in zona euro a determinat cancelarul german sa declare ca eforturile liderilor din regiune in rezolvarea crizei datoriilor suverane ar trebui sa fie mai sustinute.

In China, cresterea economica de 8.9% YoY pe trimestrul al patrulea a depasit asteptarile analistilor, desi aceasta este cea mai redusa rata de crestere din ultimii doi ani si jumătate. Cu toate ca anuntul nu a fost foarte promitator a dus la cresterea asteptarilor cu privire la o viitoare relaxare a politicii monetare in China. Astfel ca actiunile in Asia au crescut, crestere urmata in dimineata zilei de marti si de actiunile europene a caror evolutie este limitata de temerile investitorilor.

PIATA VALUTARA

Moneda europeana s-a apreciat dupa declinul de ieri, impulsiona de rezultatul peste asteptari al PIB-ului din China pentru trimestrul al patrulea al anului 2011. Momentan, euro se tranzactioneaza la nivelul 1.2777/USD, in opinia noastra in continuare fiind posibile viitoare imbunatariri in cazul in care nu mai apar stiri negative in piata.

In Europa emergenta zlotul a consolidat la maximul de la jumatatea lunii noiembrie 2011 stimulat de apetitului crescut al investitorilor pentru activele riscante. Forintul a ramas in urma pentru un timp din cauza riscului unor penalitati din partea UE, dar a revenit ulterior tranzactionandu-se la 310.360/EUR in timp ce coroana ceheasca este in crestere la 25.655/EUR.

De asemenea, leul s-a apreciat in acesta dimineata si este cotate la 4.3265/EUR avand o tendinta de scadere.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3295	0.20%	-0.24%	0.20%	1.72%	4.3270
USDRON	3.3825	-1.10%	1.47%	1.37%	5.64%	3.3847
CHFRON	3.5702	-0.14%	0.74%	0.49%	7.65%	3.5775
EURUSD	1.2785	0.98%	-1.77%	-1.24%	-3.81%	1.2669
EURCHF	1.2099	0.12%	-1.13%	-0.37%	-5.68%	1.2093

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3150	4.3300	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.2660	1.2810	↓	Sell upticks	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2080	1.2130	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.3650	4.4000	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	309.00	313.00	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,640	1,680	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

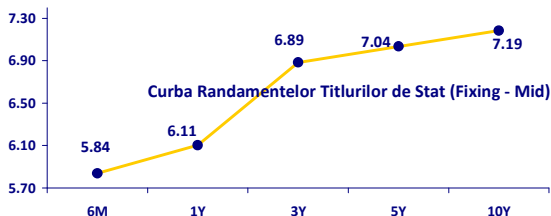
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.71	4.71	4.90	5.38	5.53
ROBOR	2.21	5.21	5.40	6.13	6.28
EURIBOR	0.386	0.812	1.213	1.494	1.826
LIBOR USD	0.146	0.282	0.565	0.793	1.112
EUR/RON Swap yields (%)	-0.32-0.51	2.77-3.28	3.58-4.00	4.04-4.30	4.30-4.43

PIATA MONETARA

Randamentele implicite s-au ajustat de-a lungul intregii curbe pe masura ce ne apropiem de sfarsitul perioadei de rezerva minima obligatorie. Ajustarile ascendente au fost semnificative pentru maturitatile scurte. Astfel T/N a crescut la 0.30%-0.75% revenind din teritoriul negativ, in timp ce la 1-saptamana randamentele s-au marit cu aprox 115bps cotandu-se la 1.80%-2.50% iar la 1-luna media cresterilor a fost de 40bps spre intervalul de tranzactionare 2.80%-3.30%. Pentru restul curbei ajustarile au fost limitate, in medie de 5-10bps.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a plasat trei miliarde cinci sute milioane lei, cu mult peste un miliard cinci sute de milioane lei planificat in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu de 6.21% apropiat de cel de 6.23% platit cu o saptamana inainte dar cu mult mai mic decat asteptarile noastre. Randamentul maxim a ramas la 6.25%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.65%	6.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.31%	5.85%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.70%	6.21%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.01%	6.68%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.16%	6.86%

EUROBOND-uri ROMANESTI

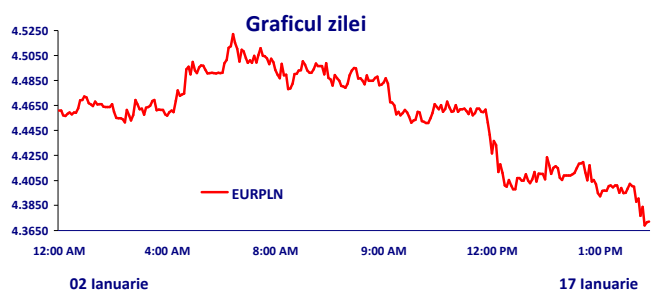
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.41	3.50	341.80	219.50
Mar-15	5.00	96.89	6.11	584.00	481.80
Jun-18	6.50	97.68	6.95	591.90	509.00

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,665.81	1.33%	6.01%	6.46%	22.20%
Argint (USD/oz)	30.58	1.93%	4.87%	10.12%	8.06%

METALE PRETIOASE

Aurul ajutat de optimismul din piata datorita rezultatelor peste asteptari cu privire la PIB-ul Chinei se tranzactioneaza acum peste nivelul de 1,660 USD/uncie. In acelasi timp, un dolar mai slab sustine pretul



metalelor pretioase si al altor marfuri denominate in moneda americana.

Celelalte metale pretioase se tranzactioneaza la un nivel mai ridicat, cu pretul argintului situat la 30.45 USD/uncie, maximum ultimei luni, in timp ce platina se afla la 1,526 USD/uncie iar paladiul la 650 USD/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: 1/17/12 1:19 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.