

Miercuri, 18 ianuarie 2012

Banca Mondiala a redus previziunile referitoare la cresterea globala, pe baza convingerilor ca dificultatile generate de criza datoriilor suverane din Europa si cresterea economica anemica din tarile dezvoltate si cele in curs de dezvoltare, "se vor consolida reciproc, rezultand intr-un rezultat si mai slab". Pentru 2012, prognoza indica o contractie puternica in zona euro de 0.3%, iar pentru economiile cu venituri mari o expansiune de doar 1.4%. Banca Mondiala previzioneaza o crestere economica mondiala de 2.5% in 2012 si de 3.1% in 2013, cu mult sub proiectia din iunie a ratei de crestere anuala de 3.6%.

Pentru restul saptamanii focusul va ramane pe licitatiile de titluri de stat din zona euro, considerate ca fiind principalul indicator al sentimentului investitorilor.

PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana a corectat fata de maximul atins ieri in sesiunea asiatica dat fiind ca agentia de rating Fitch a mentionat ca ar putea reduce rating-ul Italiei cu doua niveluri pana la finalul lui ianuarie, dupa ce luna trecuta a scazut rating-ul AAA al Frantei, punand Spania si Italia pe revizuire pentru o eventuala retrogradare. In prima parte a sedintei de tranzactionare de astazi moneda europeana a incercat o recuperare, investitorii fiind usor mai optimisti in asteptarea negocierilor cu detinatorii privati de obligatiuni emise de tarile periferice.

Monedele tarilor emergente europene au tranzactionat mixt in dimineata zilei de miercuri, investitorii avand asteptari de crestere fata de moneda poloneza care a atins un maxim al ultimelor doua luni si jumătate. Forintul maghiar s-a mentinut volatil in dimineata zilei de miercuri, tranzactionand in prezent la nivelul de 306.750/EUR inainte de discursul premierului programat pentru astazi. Coroana ceheasca s-a apreciat in dimineata zilei de miercuri, in timp ce leu s-a depreciat marginal pana la 4.3499/EUR dupa ce a deschis neschimbat la 4.3345. Marti, vice-governatorul Cristian Popa a comunicat ca banca centrala va ajusta ratele de dobanda in cazul in care conditiile de piata vor continua sa confirme imbunatatirea situatiei la nivel macro. De asemenea, Popa si-a afirmat increderea ca leul este la o valoarea actuala corecta.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3520	0.38%	0.48%	0.72%	2.21%	4.3497
USD RON	3.3919	-0.28%	2.10%	1.65%	6.72%	3.3892
CHF RON	3.5938	0.36%	1.16%	1.15%	8.98%	3.5964
EUR USD	1.2816	0.62%	-1.67%	-1.00%	-4.21%	1.2790
EUR CHF	1.2096	0.07%	-0.88%	-0.40%	-6.20%	1.2090

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3250	4.3500	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EUR USD	1.2730	1.2850	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EUR CHF	1.2080	1.2130	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EUR PLN	4.3300	4.3700	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EUR HUF	305.00	310.00	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,640	1,670	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

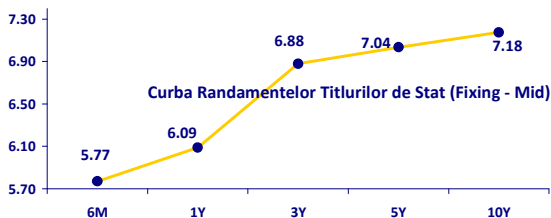
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.73	4.71	4.93	5.37	5.51
ROBOR	2.23	5.21	5.43	6.12	6.26
EURIBOR	0.379	0.800	1.204	1.486	1.818
LIBOR USD	0.147	0.281	0.562	0.793	1.110
EUR/RON Swap yields (%)	0.68-1.31	2.98-3.50	3.62-4.03	4.03-4.29	4.32-4.44

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa creasca, mai ales pe intervalul scurt al curbei ca urmare a apropierei noii perioade de rezerva minima obligatorie. Pentru O/N si T/N nivelele au urcat aproape 100bps fiind cotate in intervalul 0.70%-1.70%, pentru 1-saptamana au avansat cu aproximativ 50bps fiind cotate in intervalul 2.30%-3.00%, iar la 1-luna intervalul de cotare este la 3.00%-3.50%. Pe restul curbei nivelele randamentelor implicite au ramas neschimbate.

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%	6.61%	5.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.30%	5.89%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.68%	6.20%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.00%	6.67%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.15%	6.85%

EUROBOND-uri ROMANESTI

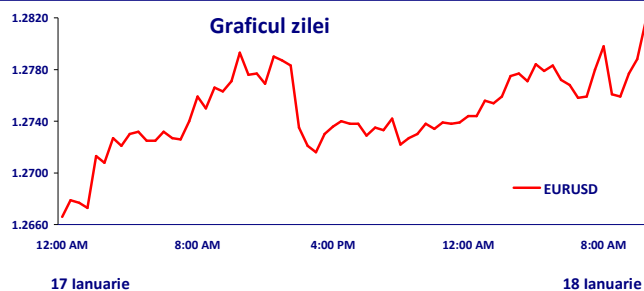
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.25	3.90	381.30	258.90
Mar-15	5.00	96.83	6.13	585.10	484.50
Jun-18	6.50	99.06	6.68	565.40	481.20

METALE PRETIOASE

Aurul se tranzactioneaza in intervalul USD 1,650 -1,655 per uncie, dupa aprecierea de ieri sustinuta de deprecierea dolarului american, in linie cu alte marfuri. Cresterea pretului la aur ar putea continua astazi pe

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,655.70	0.21%	3.58%	5.81%	21.01%
Argint (USD/oz)	30.29	0.63%	1.92%	9.07%	4.95%



fondul optimismului investitorilor inaintea discutiei ce face referire la detinerile de obligatiuni grecesti.

Argintul se situeaza la nivelul USD 30.30 per uncie, platina se tranzactioneaza in jurul valorii de USD 1,510 per uncie, iar paladiul in jurul valorii de USD 650 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	4.76bn €	33.19bn€	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	444

Sursa: Reuters, valori la: 1/18/12 1:26 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.