

Joi, 19 ianuarie 2012

Fondul Monetar International si-a aratat disponibilitatea de a oferi asistenta tarilor aflate in dificultate, prin crestere fondurilor cu 600 de mld USD, aproape dublu fata de capacitatea sa de creditare actuala de 385 de mld USD. Desi nu exista nici un angajament din partea FMI deocamdata, intentia de a ajunge la tinta de 1 trilion de USD considerata a fi suficienta pentru a sprijini Europa si pentru a ajuta la solutionarea crizei datoriilor suverane pune presiune asupra fondului, mai ales tinand cont de faptul ca SUA si Marea Britanie au sugerat ca Europa ar trebui sa ia in considerare ajutorul FMI doar suplimentar, si sa-si sporeasca propriile eforturi. Problema va fi discutata pe 25-26 februarie la reuniunea din Mexic a tarilor din G-20.

Pe masura ce criza datoriilor suverane continua sa fie vazuta ca fiind cea mai mare amenintare la adresa economiei mondiale, intalnirea dintre investitorii privati si guvernul elen este in centrul atentiei pentru restul saptamanii, deoarece indicatiile arata rezultate contradictorii. Intre timp, randamentele de la licitatiile de titluri de stat din Portugalia, Germania, Franta si Spania au scazut sustinand moralul investitorilor.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au tranzactionat in crestere in dimineata zilei de joi pe fondul anuntului FMI conform caruia intentioneaza sa atraga o suma noua de 600 mld USD, din care 500 mld USD vor fi utilizati ca facilitati de imprumut si restul de 100 mld USD ca rezerva. La momentul redactarii raportului EURUSD se situeaza la nivelul de 1.2906 fiind pe aceeasi directie de crestere pentru a patra zi consecutiva sustinut de apetitul pentru risc din pieta.

Zlotul polonez a consolidat in dimineata zilei de miercuri intr-un interval de 150 pps in raport cu euro cu o tendinta de apreciere. Moneda ceheasca si unghureasca s-au apreciat in raport cu euro pe fondul unui apetit imbunatatit pentru risc al investitorilor, in timp ce leul a deschis la 4.3450/EUR si a continuat sa consolideze.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3480	0.02%	0.88%	0.63%	2.09%	4.3452
USDRON	3.3625	-0.55%	1.39%	0.77%	6.32%	3.3699
CHFRON	3.5920	-0.19%	1.61%	1.10%	8.56%	3.5978
EURUSD	1.2916	0.48%	-0.60%	-0.22%	-4.08%	1.2831
EURCHF	1.2089	0.07%	-0.77%	-0.45%	-6.03%	1.2088

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3350	4.3500	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.2810	1.2920	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2080	1.2130	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.3250	4.3500	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	302.00	306.00	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,640	1,675	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

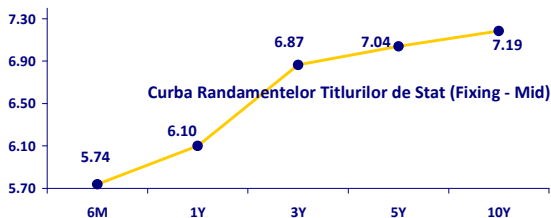
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.72	4.80	4.96	5.37	5.53
ROBOR	2.22	5.30	5.46	6.12	6.28
EURIBOR	0.391	0.788	1.195	1.480	1.812
LIBOR USD	0.145	0.279	0.561	0.792	1.110
EUR/RON Swap yields (%)	0.28-0.89	2.88-3.41	3.64-4.05	4.08-4.33	4.34-4.45

PIATA MONETARA

Randamentele implicite s-au corectat in scadere joi dimineata anuland o parte din cresterile de ieri. Pentru T/N si O/N cotatiile sunt in zona 1.00% si mai jos, pentru 1-saptamana sunt usor mai sus la 2.40%-3.10% si pentru 1-luna la 2.90%-3.40%, in timp ce pentru maturitatile mai lungi de 3-luni acestea au ramas aproape neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Joi Ministerul de Finante va incerca sa plaseze trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca licitatia sa fie incununata de succes iar randamentele platite sa fie in jur de 7.15%.



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%	6.24%	5.89%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.46%	6.20%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.83%	6.63%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.12%	6.90%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.44	3.24	317.10	193.10
Mar-15	5.00	96.49	6.26	586.50	497.40
Jun-18	6.50	99.45	6.60	557.30	473.50

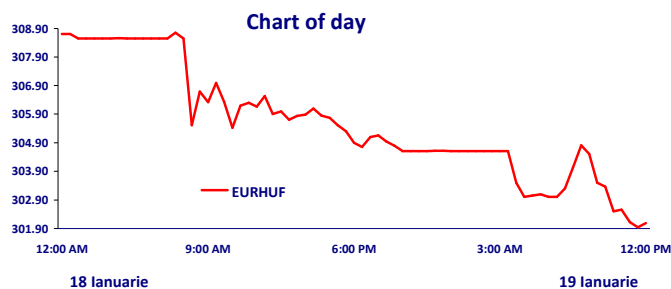
METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,665.31	0.21%	4.43%	6.42%	21.51%
Argent (USD/oz)	30.86	1.01%	7.04%	11.13%	7.15%

METALE PRETIOASE

Pretului aurului se tranzactioneaza pentru a patra zi consecutiva in crestere, ajutat de slabirea dolarului, acesta impulsionand cererea pentru marfurile ale caror preturi sunt exprimate in dolari americani. Este posibil ca stirile FMI sa fi adus motive suplimentare pentru aprecierea aurului, sustinand cresterea valului de optimism in pieta.

Nivelul aurului este peste USD 1,660.00 per uncie, in timp ce



argintul este situat usor mai jos de USD 31,00 per uncie, in timp ce platina si paladiul au ramas in jurul nivelului maxim din ultima luna, fiind tranzactionate la USD 1,530.00 per uncie, si USD 669.00 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%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	441

Sursa: Reuters, valori la: 1/19/12 1:49 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.