

Vineri, 20 ianuarie 2012

Agentia de rating Fitch a mentionat ieri ca evalueaza economiile a sase tari europene – Spania, Italia, Cipru, Belgia, Slovenia si Irlanda – anterior puse sub supraveghere, estimand o posibila retrogradare a rating-ului la sfarsitul lunii ianuarie. Pe o nota mai pozitiva, licitatiile de titluri de stat din aceasta saptamana din zona euro au aratat imbunatatiri ale randamentelor, contribuind astfel la revigorarea optimismului din piete.

In plus, focusul zilei de astazi este indreptat pe reluarea discutiilor dintre guvernul elen si detinatorii privati de obligatiuni, cu privire la renuntarea “voluntara” a unei parti din datoria detinuta. Cu toate ca indicatiile arata o evolutie pozitiva, nu au mai fost prezentate alte informatii suplimentare, prin urmare, pietele sunt in expectativa pe fondul sperantelor ca un rezultat va aparea la sfarsitul acestei saptamani.

PIATA VALUTARA

Euro a scazut dupa ce a atins astazi, dupa patru zile de aprecieri, nivelul de 1.2986/USD, maximul in raport cu dolarul american din 4 ianuarie 2012. Pe fondul temerilor cu privire la criza datoriilor suverane, moneda unica europeana ramane extrem de vulnerabila. Euro a corectat fata de cresterile din ultima saptamana si este cotate la momentul redactarii acestui buletin la nivelul de 1.2904/USD.

In timp ce monedele tarilor emergente europene s-au apreciat in raport cu euro, mentinandu-se pe aceasta directie si in cursul zilei de vineri, leul a ramas neschimbat cel mai probabil din cauza protestelor interne impotriva guvernului actual si al presedintelui. Leul a deschis la 4.3405/EUR, si in prezent se tranzactioneaza la 4.3435/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|---------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.3450 | 0.00% | 0.74% | 0.56% | 1.84% | 4.3473 |
| USD RON | 3.3604 | 0.29% | 1.91% | 0.71% | 6.12% | 3.3663 |
| CHFRON | 3.5927 | 0.02% | 1.52% | 1.12% | 9.79% | 3.5994 |
| EURUSD | 1.2915 | -0.38% | -1.24% | -0.23% | -4.16% | 1.2911 |
| EURCHF | 1.2078 | -0.06% | -0.89% | -0.54% | -7.31% | 1.2076 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ1 | fQ2 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.3350 | 4.3500 | ↓ | Sell upticks | 4.3000 | 4.3600 |
| EURUSD | 1.2900 | 1.3010 | ↑ | Buy dips | 1.3500 | 1.2500 |
| EURCHF | 1.2080 | 1.2130 | ↑ | Buy dips | 1.2500 | 1.2100 |
| EURPLN | 4.3000 | 4.3350 | ↑ | Buy dips | 4.3200 | 4.5000 |
| EURHUF | 302.50 | 305.50 | ↑ | Buy dips | 300.00 | 320.00 |
| Gold (XAU) | 1,640 | 1,675 | ↑ | Buy dips | 1,700 | 1,500 |

DOBANZI DE REFERINTA

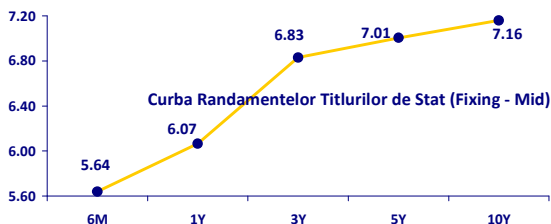
| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID | 1.67 | 4.84 | 4.96 | 5.35 | 5.52 |
| ROBOR | 2.17 | 5.34 | 5.46 | 6.10 | 6.27 |
| EURIBOR | 0.374 | 0.775 | 1.182 | 1.471 | 1.804 |
| LIBOR USD | 0.145 | 0.279 | 0.561 | 0.792 | 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

Vineri dimineata nivelele pentru randamentele implicite au ramas in general neschimbate, manifestand in extrema stanga a curbei miscari alternative ascendente si descendente dar cu amplitudini mici. Pentru T/N si O/N randamentele sunt cotate sub nivelul de 1.00%, in intervalul 0.30%-0.90%.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a plasat peste patru sute milioane lei (fata de cele trei sute milioane lei planuite) in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani platind un randament mediu egal cu randamentul maxim acceptat de 7.00% semnificativ mai mici decat cele asteptate de noi.



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% | 6.21% | 5.89% |
| RO1013DBN023 | Mar-10 | Jul-13 | 6.25% | 6.45% | 6.30% |
| RO0914DBN049 | Jan-09 | Mar-14 | 11.00% | 6.78% | 6.60% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 7.00% | 6.85% |

EUROBOND-uri ROMANESTI

| Maturit. | Cpn. | Pret | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|------|--------|-------|------------|---------|
| May-12 | 8.50 | 101.44 | 3.19 | 308.10 | 191.20 |
| Mar-15 | 5.00 | 96.81 | 6.14 | 571.50 | 485.30 |
| Jun-18 | 6.50 | 98.14 | 6.86 | 575.60 | 496.60 |

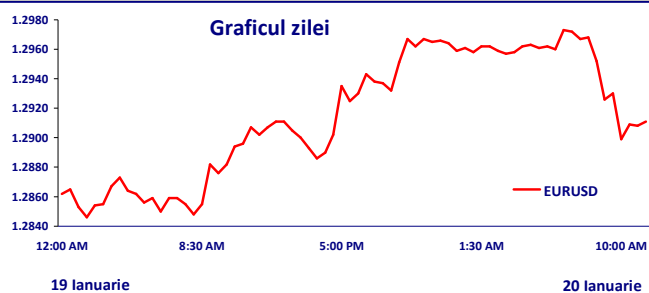
METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,648.45 | -0.58% | 1.98% | 5.35% | 22.45% |
| Argent (USD/oz) | 30.46 | -0.62% | 2.97% | 9.69% | 10.48% |

METALE PRETIOASE

Vineri pretul aurului a scazut sub presiunea intaririi dolarului si incheierea sezonului de cumparaturi premergator noului an chinezesc. La momentul scrierii acestui buletin, metalul se tranzactioneaza la USD 1,645.90 pe unci departe de maximul ultimelor cinci saptamani inregistrat ieri.

Din acelasi grup al metalelor pretioase, argintul a urmat evolutia aurului, scazand in timpul diminetii de vineri pana la USD 30.50 pe unci departe de nivelul maxim intraday din 13 decembrie – USD 30.89 tatonat ieri. Platina a corectat pana la USD 1,500 dupa ce joi ajunsese la cea mai



mare valoare din 5 decembrie 2011 pana acum, de USD 1,538.50/uncie, iar paladiul tranzactioneaza in intervalul USD 665-670/uncie, de asemenea mai jos decat ieri, cand a atins cel mai inalt nivel inregistrat in 12 decembrie 2011.

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: 1/20/12 1:42 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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.