

Luni, 20 februarie 2012

Optimismul a impulsionat pietele la inceputul saptamanii, astazi fiind programata reuniunea din Bruxelles, la care oficialii europeni vor incerca sa reconcilieze solicitarile facute liderilor Greciei, si sa gaseasca solutii pentru problemele ramase cu privire la fondul de salvare de 130mld EUR. Un esec in atingerea unui acord ar putea amana aceste probleme in vederea discutiei la urmatorul summit UE din 1 Martie. Discutiile de astazi fiind considerate critice, presedintele FMI Christine Lagarde se va alatura intalnirii, si de asemenea, prim-ministrul Greciei va fi acolo pentru a facilita discutiile.

Optimismul de luni a fost impulsionat, de asemenea, de catre China, care si-a demonstrat angajamentul de a sprijini cresterea economica globala. Banca Centrala a Chinei a redus rezervele minime obligatorii cu scopul de a ajuta creditarea si de a sustine cresterea economica, lovita de piata imobiliara in scadere si de declinul exporturilor spre Europa pe fondul crizei datoriilor suverane.

PIATA VALUTARA

Sustinuta de optimismul pietei creat de determinarea Chinei de a juca un rol important in stimularea cresterii globale, precum si de faptul ca Europa va decide cu privire la un plan de salvare pentru Grecia, moneda unica europeana a deschis aceasta saptamana pe crestere si a urcat la un maxim in cadrul sesiunii de tranzactionare de 1.3275/EUR. La momentul redactarii acestui buletin, perechea EURUSD se tranzactioneaza la nivelul de 1.3264 pe un trend de crestere, pe de alta parte orice anunt negativ cu privire la gasirea unei solutii pentru Grecia ar putea duce azi perechea valutara in directia opusa.

Pretul activelor europene emergente au urcat in dimineata zilei de luni pe fondul sentimentului imbunatatit al investitorilor la nivel global. Forintul a atins un varf al ultimelor cinci luni in raport cu euro, in timp ce leul romanesc, una din cele mai stabile monede din zona, a deschis la nivelul de 4.3520/EUR si a fluctuat intr-un interval ingust de 4.3500-4.3555/EUR. La momentul redactarii raportului leul tranzactioneaza la 4.3530/EUR, asteptarile noastre fiind ca moneda locala sa se mentina in acelasi interval pentru restul zilei.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3555	0.08%	0.24%	0.80%	3.14%	4.3535
USD RON	3.2777	-0.91%	-2.19%	-1.77%	6.05%	3.2903
CHFRON	3.5969	-0.08%	0.13%	1.24%	10.19%	3.6031
EURUSD	1.3273	0.93%	2.38%	2.53%	-2.94%	1.3159
EURCHF	1.2096	0.10%	0.09%	-0.40%	-6.57%	1.2083

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3450	4.3600	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3070	1.3275	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2050	1.2100	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1700	4.2130	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	286.50	292.50	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,715	1,750	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.73	4.06	4.50	4.99	5.11
ROBOR	2.23	4.56	5.00	5.74	5.86
EURIBOR	0.364	0.603	1.031	1.328	1.658
LIBOR USD	0.141	0.246	0.493	0.751	1.066
EUR/RON Swap yields (%)	1.08-1.90	2.71-3.28	3.20-3.52	3.38 -3.59	3.69 -3.82

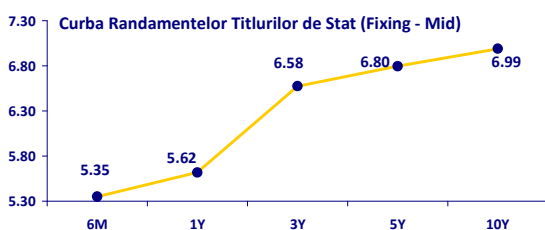
Piata Monetara

Randamentele implicite au crescut vineri dupa-amiaza de-a lungul intregii curbe, in timp ce in dimineata zilei de luni ratele se mentin. Maturitatile T/N si O/N se tranzactioneaza in intervalul 1.10%-1.90%, cele la 1-saptamana in intervalul 2.20%-2.90%, 1-luna 2.70%-3.30%, 3 pana la 6 luni se afla in intervalul 2.90%-3.60%, in timp ce pentru 1-an randamentele se situeaza sub 3.65%.

In tranzactia repo de astazi au participat patru jucatori de piata care au imprumutat RON 2.84bn, la 5.50%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze luni sapte sute cincizeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. Ne asteptam la o licitatie plina de succes cu randamentele putin sub 6.00%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.60%	4.67%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.76%	5.55%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.17%	5.87%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.53%	6.22%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.86%	6.65%

EUROBOND-uri ROMANESTI

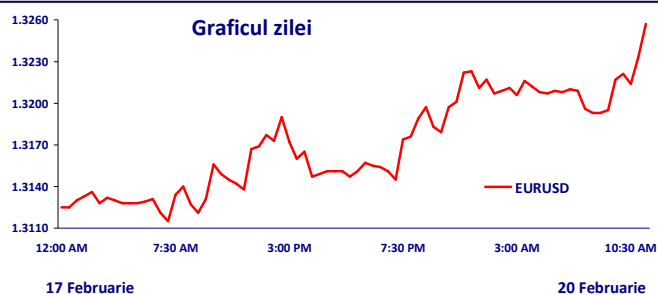
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.09	2.95	285.20	173.20
Mar-15	5.00	99.57	5.15	470.00	387.90
Jun-18	6.50	100.60	6.37	522.00	449.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,735.23	0.71%	4.66%	10.89%	23.33%
Argint (USD/oz)	33.62	1.08%	9.69%	21.07%	-0.91%

METALE PRETIOASE

Pretului aurului a crescut in dimineata zilei de luni, dupa ce China a redus rezervele obligatorii ale bancilor in scopul de impulsionare a cresterii economice. De asemenea, asteptarile potrivit carora oficialii europeni vor agreea in cele din urma un plan de salvare a Greciei a oferit



un imbold pentru moneda europeana, ajutand pretul marfurilor denumite in dolari americani.

Argintul, platina si paladiul, de asemenea au crescut. Aurul se tranzactioneaza la USD 1,734.25 per uncie, argintul la USD 33.53 per uncie, platina la USD 1,643.92 per uncie, iar paladiul la USD 692.53 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	375

Sursa: Reuters, valori la: 2/20/12 1:44 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.