

Marti, 20 decembrie 2011

PIATA VALUTARA

In dimineata zilei de marti a fost publicat indicatorii german Ifo pentru luna decembrie. Cu toate ca analistii anticipau o scadere la nivelul de 106.1 de la 106.6 inregistrat in noiembrie, indexul climatului economic a urcat la valoarea de 107.2. Indexul conditiilor de afaceri a ramans neschimbat la 116.7 in ciuda previziunilor pietei, in timp ce asteptarile mediului de afaceri s-au imbunatatit urcand la nivelul de 98.40 fata de 97.3 publicat in noiembrie. Impreuna cu, anuntul ulterior al Gfk cu privire la sentimentul consumatorilor care a inregistrat in ianuarie o valoare peste asteptari, a determinat o crestere a sperantei investitorilor ca cea mai puternica economie a zonei euro se va mentine pe un curs normal. Actiunile europene au crescut in sedinta de tranzactionare de dimineata impulsionate de stirile pozitive in timp ce euro a consolidat la USD 1.3074EUR.

Valutele emergente europene au deschis mixt in acesta dimineata. Zlotul a castigat teren fata de euro dupa ce Moody's a confirmat ratingul A2 pentru Polonia, in timp ce forintul si coroana ceha au tranzactionat intr-un interval ingust. Investitorii din piata sunt in asteptarea deciziei Bancii Centrale Ungare cu privire la rata cheie. Leul a deschis usor apreciat la nivelul 4.3085/EUR si, dupa ce a atins maximul din ultimele trei luni, respectiv 4.2975/EUR, in prezent se tranzactioneaza in jurul nivelului 4.3169/EUR. Ne asteptam ca leul sa incheie sesiunea de astazi mai ferm ajutat de sentimentul investitorilor la nivel mondial.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

| | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.3180 | 0.18% | -1.03% | 0.76% | 0.65% | 4.3125 |
| USDRON | 3.2989 | -0.45% | 1.77% | 2.25% | 0.98% | 3.2953 |
| CHFRON | 3.5421 | 0.20% | 0.73% | 2.68% | 4.62% | 3.5419 |
| EURUSD | 1.3074 | 0.62% | -2.86% | -1.56% | -0.34% | 1.3039 |
| EURCHF | 1.2181 | -0.02% | -1.78% | -1.97% | -3.84% | 1.2190 |

ANALIZA TEHNICA

| | Support | Resist | View Tdy | Strategy | fQ4 | fQ1 |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON | 4.2850 | 4.3150 | ↓ | Sell upticks | 4.3000 | 4.2500 |
| EURUSD | 1.2900 | 1.3100 | ↓ | Sell upticks | 1.3500 | 1.4500 |
| EURCHF | 1.2130 | 1.2250 | ↓ | Sell upticks | 1.2300 | 1.3000 |
| EURPLN | 4.4450 | 4.5050 | ↓ | Sell upticks | 4.2000 | 4.0000 |
| EURHUF | 300.50 | 304.50 | ↓ | Sell upticks | 285.00 | 270.00 |
| Gold (XAU) | 1,590 | 1,610 | ↓ | Sell upticks | 1,700 | 1,500 |

DOBANZI DE REFERINTA

| | O/N | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| ROBID | 3.70 | 5.63 | 5.79 | 5.90 | 6.01 |
| ROBOR | 4.20 | 6.13 | 6.29 | 6.65 | 6.76 |
| EURIBOR | 0.583 | 1.138 | 1.418 | 1.667 | 2.000 |
| LIBOR USD | 0.151 | 0.291 | 0.570 | 0.799 | 1.119 |
| EUR/RON Swap yields (%) | 2.64 -3.90 | 4.27-4.77 | 4.67-5.04 | 4.73 -4.97 | 4.62 -4.78 |

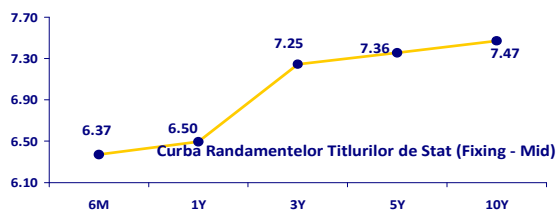
PIATA MONETARA

Randamentele implicite de pe piata monetara au continuat sa scada pe intervalul maturitatilor scurte ale curbei cu T/N in intervalul 2.65%-3.10% si O/N in intervalul 2.65%-3.90%. Randamentele pe restul curbei au ramas aproape neschimbate.

Pe piata depozitelor dobanzile au continuat sa scada usor cu cca. 50bps, la 3.75%-4.25%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante a vandut un miliard sapte sute de mii de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an (cu 30.8% maimult decat planuise) platind un randament mediu acceptat egal cu randamentul maxim de 6.55%.



ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

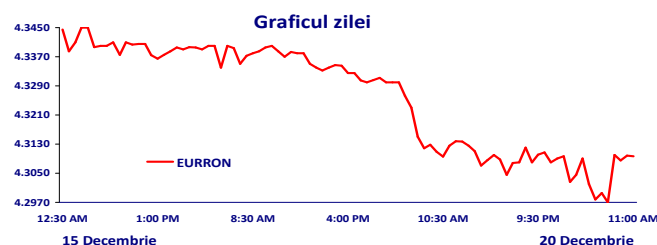
| ISIN | Issue | Maturity | Cupon | Bid | Ask |
|--------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| RO0712DBN021 | Mar-07 | Mar-12 | 6.50% | 6.82% | 6.01% |
| RO0912DBN076 | Mar-09 | Oct-12 | 11.25% | 6.98% | 6.60% |
| RO1013DBN023 | Mar-10 | Jul-13 | 6.25% | 7.14% | 6.75% |
| RO0914DBN049 | Jan-09 | Mar-14 | 11.00% | 7.38% | 7.18% |
| RO1015DBN010 | Mar-10 | Apr-15 | 6.00% | 7.53% | 7.21% |

ROMANIAN EURO BONDS

| Maturity | Cupon | Price | Yield | Bmk Spread | Swp Spd |
|----------|-------|--------|-------|------------|---------|
| May-12 | 8.50 | 101.44 | 4.36 | 429.30 | 285.60 |
| Mar-15 | 5.00 | 96.55 | 6.20 | 583.80 | 473.30 |
| Jun-18 | 6.50 | 97.24 | 7.03 | 587.20 | 496.90 |

METALE PRETIOASE

| | Last | 1D Chg | 1M Chg | YtD Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
| Aur (USD/oz) | 1,606.86 | 0.76% | -6.55% | 14.38% | 16.01% |
| Argint (USD/oz) | 29.45 | 2.15% | -7.10% | -3.38% | 0.31% |



METALE PRETIOASE

Sentimentul din piata s-a imbunatatit usor ca urmare a vestilor ca ministrii europeni de finante au discutat despre punerea in aplicare a deciziilor luate in timpul summit-ului european. Prin urmare, FMI va primi 150 miliarde de euro pentru a-si creste resursele in vederea combaterii crizei datoriilor suverane.

In aceasta dimineata, aurul a crescut pana la 1,606.40 USD/uncie, recuperand usor pierderile din sesiunile anterioare, ajutat de asemenea de deprecierea dolarului, dupa ce acesta a atins cel mai inalt nivel din ianuarie pana in prezent. Argintul se situeaza in jurul nivelului de 29.23 USD/uncie, in recuperare cu 1.7% fata de deschiderea sesiunii, in timp ce

platina si paladiul de asemenea sunt in usoara revenire de la nivelurile de deschidere situandu-se la 1,416.00 USD/uncie si respectiv 614.97 USD/uncie.

| INDICATORI MACROECONOMICI | | | | | | RIScul SUVERAN AL ROMANIEI | | | | |
|---------------------------|---------------|----------|-------------------|-----------|------------------|----------------------------|------------|-------------|-------------|---------|
| | IPC mom/yoy | Rata BNR | Deficit ct curent | Trade Gap | Rezerva valutara | Rata somajului | S&P's | Moody's | Fitch's | 5 Y CDS |
| CURRENT | 0.42% / 3.44% | 6.00% | 4.10bn | 4.19bn € | 31.74bn€ | 5.1% | BB+/stable | BAA3/stable | BBB-/stable | 447 |
| 2011F (EoY) | 3.78% | 6.00% | 4.9bn | 5.3bn € | 33.6bn€ | 5.2% | | | | |

Sursa: Reuters, valori la: 12/20/11 1:46 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.