

Marti, 21 februarie 2012

Pietele sunt precaute dupa ce Grecia a obtinut acordul pentru al doilea ajutor financiar dat fiind ca asteptarile ca aceasta intelegere sa se finalizeze era deja luata in calcul prin cresterile din ultimele zile.

Acordarea ajutorului pentru Grecia a fost finalizat in aceasta dimineata dupa o perioada lunga de negocieri si discutii. Ministrii de finante UE au aprobat ajutorul de 130 mld. EUR in vederea prevenirii imposibilitatii de a plati suma de 14.4 mld. EUR aferenta scadentei din 20 martie a unor obligatiuni. Alte conditii agreeate sunt:

- creditorii privati sa suporte o pierdere de 53.5%, echivalentul a 107 ml. EUR din expunerea acestora; restul de 31.50% din datorie va fi schimbata pe o perioada de 30 ani fata de scadenta initiala de 11 ani a obligatiunilor suverane, in timp ce 15% din datorie va fi suportata de fondul EFSF prin obligatiuni la termen scurt
- Grecia sa isi reduca datoria la 120.5% din PIB pana la finalul lui 2020

In timp ce reprezentatii troikai vor fi permanent prezenti in Atena, legislatia care urmeaza a se aproba va fi prioritara pentru plata datoriilor. Atentia este acum indreptata spre alegerile din Aprilie si spre implementarea masurilor de austeritate promise.

PIATA VALUTARA

In timp ce euforia din pietele este in scadere, pretul actiunilor sufera corectii dupa nivelele inalte din ultimele zile, iar moneda unica europeana se tranzactioneaza la un nivel plat. Perechea EUR/USD a deschis sesiunea din Asia la nivelul de 1.3245, a coborat la 1.3186, revenind la 1.3292 dupa finalizarea negocierilor acordului de salvare a Greciei. In prezent, EUR/USD se tranzactioneaza la nivelul de 1.3201.

Monedele din Europa emergenta s-au apreciat in cursul diminetii de marti datorita semnarii acordului dintre Grecia si creditorii sai, iar pe parcursul sesiunii de tranzactionare s-au observat mici corectii. Forintul a atins in aceasta dimineata un nou maxim de tranzactionare al ultimilor 5 luni datorita probabilitatii mari de semnare a unui acord cu IMF.

Dupa ce a deschis sesiunea de tranzactionare la nivelul de 4.3530/EUR, leul s-a apreciat pana la 4.3510/EUR, revenind apoi la nivelul de 4.3575/EUR. In prezent leul se tranzactioneaza la 4.3560/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3595	0.11%	0.38%	0.89%	3.23%	4.3550
USDRON	3.2934	0.21%	-1.89%	-1.30%	6.56%	3.2903
CHFRON	3.6058	0.06%	0.33%	1.49%	10.46%	3.6074
EURUSD	1.3234	-0.04%	2.30%	2.23%	-3.22%	1.3266
EURCHF	1.2075	0.04%	-0.05%	-0.57%	-6.73%	1.2075

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3450	4.3600	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3200	1.3320	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2050	1.2100	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1600	4.2020	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	286.50	291.50	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,720	1,750	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

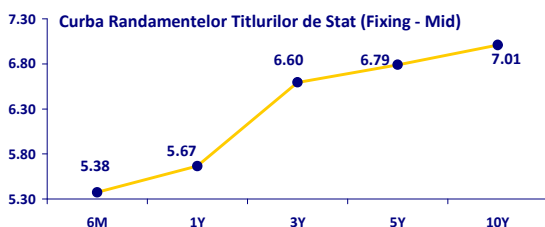
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.68	4.06	4.50	5.00	5.11
ROBOR	2.18	4.56	5.00	5.75	5.86
EURIBOR	0.360	0.600	1.026	1.321	1.652
LIBOR USD	0.141	0.246	0.493	0.751	1.066
EUR/RON Swap yields (%)	1.08-1.90	2.76-3.33	3.24-3.65	3.47-3.74	3.70-3.82

Piata Monetara

Randamentele implicite au ramas in mare parte neschimbate pentru intreaga curba a randamentelor. Intervalul de cotare pentru T/N si O/N este 1.50%-1.90%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat luni doua miliarde cinci sute milioane lei (in timp ce planuise sa vanda sapte sute cincizeci milioane lei) in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. Randamentul mediu acceptat a fost de 6.36% in scadere de la 6.87% platit la precedenta licitatie in ianuarie iar randamentul maxim a scazut la 6.50% de la 6.90%. Totusi randamentele s-au situat mult peste asteptari si peste valorile pietei ambele in jur de 6.00%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.79%	4.67%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.82%	5.50%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.35%	6.00%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.58%	6.19%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.83%	6.53%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.31	1.87	168.70	67.00
Mar-15	5.00	99.65	5.12	467.30	386.70
Jun-18	6.50	100.79	6.34	519.00	447.20

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,739.70	0.30%	4.34%	11.18%	23.65%
Argint (USD/oz)	33.72	0.24%	4.88%	21.43%	-0.62%

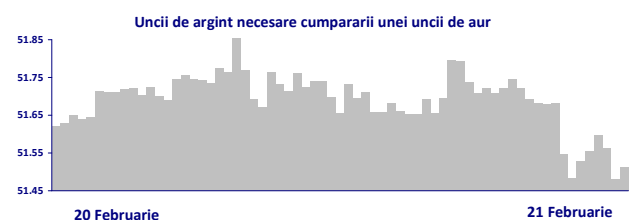
Graficul zilei

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%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au corectat usor dupa ce au atins in aceasta dimineata maximul ultimelor 2-3 saptamani, ajutate de optimismul injectat dupa incheierea negocierilor pentru planul de salvare al Greciei. Pe masura ce euforia se disipeaza, pietele devin precaute in ceea ce priveste evolutiile viitoare.

La momentul redactarii acestui buletin, aurul se tranzactioneaza la 1,737.09 USD/uncie. Argintul a urmat evolutia aurului si se tranzactioneaza la 33.61 USD/uncie. Platina se situeaza la 1,659.99 USD/uncie in timp ce paladiul este imediat sub nivelul de 700 USD/uncie.



RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	373

Sursa: Reuters, valori la: 2/21/12 1:38 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.