

Miercuri, 21 decembrie 2011

PIATA VALUTARA

Sentimentul investitorilor s-a imbunatatit dupa publicarea marti a indicatorilor economici in Germania si SUA care au fost peste asteptari ridicand pretul activelor riscante. Actiunile europene au urcat in dimineata zilei de miercuri, cele mai mari cresteri fiind in domeniul bancar, inainte de prima operatiune a BCE de acordare de lichiditati pe trei ani. BCE va acorda finantare mai ieftina acceptand o gama larga de active drept colateral si jucatorii din piata anticipeaza o cerere de 310 mld EUR. Euro s-a apreciat pe fondul acestui anunt si tranzactioneaza in prezent in jurul valorii de USD 1.3105/EUR.

Monedele tarilor emergente europene sustinute de un euro mai puternic au castigat teren in prima parte a sedintei de tranzactionare, zlotul stabilind un maxim al ultimei luni de 4.4340/EUR. Leul a deschis la 4.3155/EUR si s-a apreciat pana la 4.3025/EUR; asteptarile noastre sunt ca leul sa incheie mai apreciat pe fondul sentimentului la nivel global al pietelor.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3075	-0.13%	-1.31%	0.51%	0.55%	4.3045
USDRON	3.2838	-0.30%	1.66%	1.79%	0.42%	3.2787
CHFRON	3.5249	-0.39%	0.20%	2.18%	3.28%	3.5289
EURUSD	1.3102	0.19%	-3.01%	-1.35%	0.05%	1.3074
EURCHF	1.2202	0.13%	-1.49%	-1.80%	-2.81%	1.2192

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.2950	4.3150	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.2980	1.3200	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2130	1.2250	↓	Sell upticks	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4250	4.4550	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	298.50	302.50	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,600	1,630	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

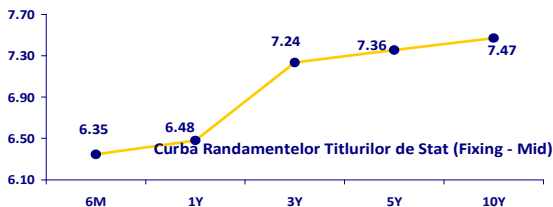
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.84	5.63	5.78	5.89	6.00
ROBOR	2.34	6.13	6.28	6.64	6.75
EURIBOR	0.605	1.131	1.416	1.666	1.997
LIBOR USD	0.151	0.291	0.570	0.799	1.119
EUR/RON Swap yields (%)	1.39 -2.22	4.23-4.73	4.67-4.99	4.73 -4.97	4.62 -4.78

PIATA MONETARA

In timp ce pe intervalul lung al curbei randamentelor implicite miscarile au fost neglijabile, maturitatile scurte au continuat sa coboare spre sfarsitul perioadei curente de rezerva, pe fondul unei lichiditati ridicate. Pentru T/N si O/N nivelele au continuat sa scada chiar sub dobanda de facilitate de depozit a bancii centrale, in mod specific la 1.40%-2.25%, iar intervalul 1-3 luni s-a dus usor in jos in intervalul 4.25-5.00%.

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 planuse) platind un randament mediu acceptat egal cu randamentul maxim de 6.55%.



ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

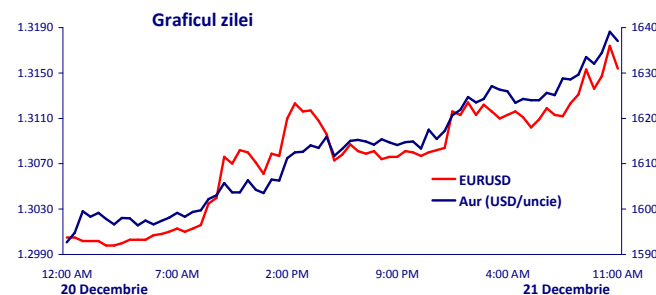
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.82%	6.01%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.93%	6.60%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.14%	6.66%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.38%	7.02%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.53%	7.06%

ROMANIAN EUROBONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.31	4.59	454.40	309.70
Mar-15	5.00	96.45	6.24	584.70	475.60
Jun-18	6.50	97.42	7.00	579.30	489.50

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,625.55	0.56%	-5.70%	15.71%	17.27%
Argint (USD/oz)	29.85	0.91%	-7.73%	-2.07%	1.74%



METALE PRETIOASE

Preturile activelor americane au crescut pe masura ce euro a continuat sa se aprecieze fata de moneda americana, depasind pentru prima data in ultima saptamana nivelul de USD 1.3000 EUR, pe fondul apetitului mai ridicat de risc al investitorilor ca urmare a rezultatelor economice peste asteptari din SUA si Germania. Slabirea dolarului a stimulat cererea pentru metalul pretios, acesta avand in ultima perioada o corelatie puternica cu moneda europeana.

Dupa ce ieri aurul a spart nivelul de 1,600 USD/uncie, acesta a continuat sa creasca, iar in acest moment se situeaza imediat sub nivelul de 1,626.30 USD/uncie. Argintul a castigat aproape 30 USD/uncie, dupa cresterea de aproape 3% de ieri, in timp ce platina a urcat la 1,438.00 USD/uncie iar paladiul la 635.72 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCVL 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%				
2011F (EoY)	3.78%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	446

Sursa: Reuters, valori la: 12/21/11 1:17 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.