

Miercuri, 22 februarie 2012

Pietele au luat o pauza din raliul ultimelor zile pana la cantarirea in detaliu a efectelor decurgand din acordul dintre Grecia si creditorii sai. Valorile mai slabe decat cele asteptate ale indicatorilor PMI din Germania si din zona euro au ridicat temeri legate de o posibila contractie economica a regiunii in acest an, iar neintelegerile dintre Iran si Occident au dus la o crestere a pretului petrolului.

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au scazut putin in dimineata zilei de miercuri, dupa publicarea in aceasta dimineata a datelor din zona euro care arata ca atat sectorul de servicii cat si cel de productie prezinta semne de slabiciune, in cea de-a doua luna a anului. Euro se tranzactioneaza intr-un interval ingust fata de dolarul american, situandu-se in prezent la USD 1.3225/EUR.

Valutele emergente europene au pierdut teren fata de euro, pe fondul deteriorarii sentimentului investitorilor la nivel global. Leul a deschis mai puternic la 4.3525/EUR si dupa ce a testat 4.3640/EUR a revenit la nivelul de 4.3600/EUR. Vedem moneda nationala inchizand sesiunea mai slaba, in linie cu celelalte monede regionale.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3610	0.25%	0.62%	0.93%	3.13%	4.3602
USDRON	3.2934	0.14%	-0.96%	-1.30%	6.41%	3.2954
CHFRON	3.6095	0.13%	0.51%	1.60%	9.46%	3.6120
EURUSD	1.3228	-0.08%	1.54%	2.19%	-3.11%	1.3222
EURCHF	1.2071	-0.02%	-0.03%	-0.60%	-5.81%	1.2073

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3450	4.3600	↑	Buy dips	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	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	286.50	291.50	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,730	1,775	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.68	4.12	4.53	5.01	5.11
ROBOR	2.18	4.62	5.03	5.76	5.86
EURIBOR	0.362	0.595	1.021	1.315	1.648
LIBOR USD	0.141	0.246	0.493	0.752	1.066
EUR/RON Swap yields (%)	1.08-1.70	2.56-3.09	3.24-3.60	3.50-3.74	3.69-3.81

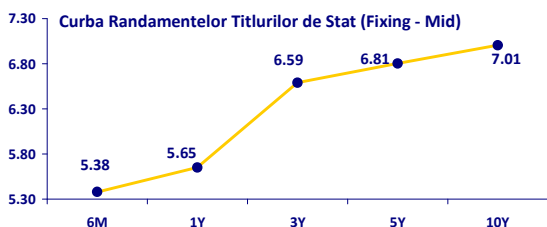
Piata Monetara

Dupa ce randamentele implicite ale scadelor lungi au crescut marti, randamentele au ramas aproape neschimbate de-a lungul intregii curbe miercuri.

Presiuni ascendente se manifesta si asupra ratelor la depozite pe masura ce ne apropiem de startul noii perioade de rezerve minime obligatorii.

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%	5.81%	5.50%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.34%	6.01%
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

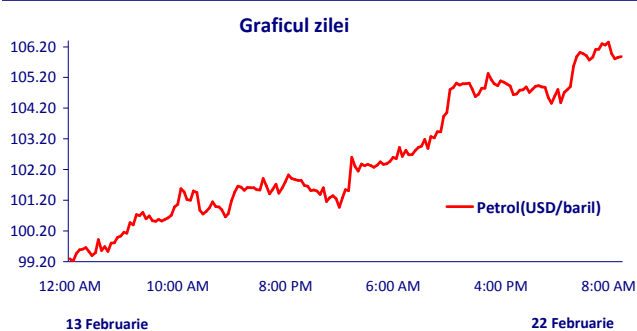
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.02	3.01	276.70	179.40
Mar-15	5.00	100.64	4.77	433.70	350.10
Jun-18	6.50	102.23	6.06	493.70	420.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,753.70	-0.33%	4.54%	12.07%	25.38%
Argint (USD/oz)	34.06	-0.99%	5.19%	22.65%	2.78%

METALE PRETIOASE

Pretul aurului s-a retras de la maximul atins in jurul valorii de USD 1,759/oz pe fondul deteriorarii sentimentului investitorilor si a faptului ca dolarul american s-a apreciat fata de un cos de sase valute importante facilitand scaderea preturilor marfurilor exprimate in dolari. Aurul este



tranzactionat in prezent la USD 1,753.19 per uncie.

Argintul si platina au urmarit evolutia aurului scazand la USD 34.05 per uncie, si respectiv USD 1,690.50 per uncie, in timp ce paladiul s-a mentinut la USD 710.47/oz.

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	367

Sursa: Reuters, valori la: 2/22/12 1:41 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.