

Joi, 22 decembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Jucatorii din piata au avut o reactie in doua trepte vis a vis de operatiunea cu success a BCE de a oferi lichiditate bancilor. Initial ei au reactionat pozitiv fiind optimisti ca se reduce probabilitatea unei crize a creditelor, ulterior devenind tematori in privinta directionarii de catre banci a banilor catre tarile foarte indatorate din zona euro. In dimineata zilei de joi actiunile europene au castigat teren, cele mai mari cresteri fiind in sectorul bancar. Euro a corectat tranzactionand in prezent la nivelul de 1.3059/EUR sustinut de piata actiunilor.

Forintul a atins din nou minimul ultimelor trei saptamani la 309.000/EUR dupa ce Standard&Poor's a redus rating-ul Ungariei sub nivelul celui de investitie, revenind in prima parte a sedintei de tranzactionare la nivelul de 306.900/EUR, in timp ce coroana ceheasca si zlotul polonez se mentin in intervale restranse. Leul a deschis ziua de joi mai apreciat la 4.3050/EUR si a atins minimul ultimelor trei luni la 4.2955/EUR, tranzactionand in prezent la 4.2995/EUR. Asteptarile noastre sunt ca leul sa se mentina pe traiectoria usor ascendenta pe care a inceput-o saptamana trecuta.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3020	0.00%	-1.45%	0.39%	0.44%	4.3011
USDRON	3.2910	-0.18%	1.75%	2.01%	0.76%	3.2943
CHFRON	3.5153	-0.25%	-0.24%	1.90%	2.42%	3.5180
EURUSD	1.3057	0.10%	-3.24%	-1.69%	-0.32%	1.3054
EURCHF	1.2228	0.18%	-1.17%	-1.59%	-1.91%	1.2190

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.2850	4.3150	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.2950	1.3150	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2150	1.2250	↓	Sell upticks	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4250	4.4650	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	305.00	309.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,600	1,630	↓	Sell upticks	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

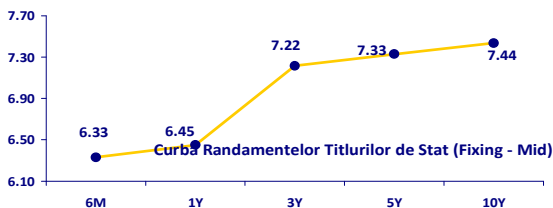
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.86	5.60	5.77	5.89	6.01
ROBOR	2.36	6.10	6.27	6.64	6.76
EURIBOR	0.611	1.121	1.410	1.662	1.995
LIBOR USD	0.151	0.292	0.571	0.800	1.119
EUR/RON Swap yields (%)	1.29 -1.92	4.45-5.00	4.70-5.02	4.73 -4.97	4.64 -4.81

## PIATA MONETARA

Cu scadenta in noua perioada de rezerva randamentele pentru T/N au crescut la 3.70%-3.90%, in timp ce pentru O/N se mentin la un nivel scazut 1.30%-1.90%. Pentru 1-saptamana si 1-luna randamentele sunt usor mai sus, in medie cu 65bps si respectiv 15bps, la 4.50%-5.25% si 4.45%-5.00%. Randamentele pentru restul curbei au ramas neschimbate in contextul unei pietee calme astazi.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze trei sute de mii de lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. In septembrie guvernul a refuzat sa plateasca randamente peste 7.65% intr-o licitatie pentru obligatiuni similare ; ne asteptam ca Ministerul de Finante sa plateasca randamente usor peste 7.50% la licitatia de astazi.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

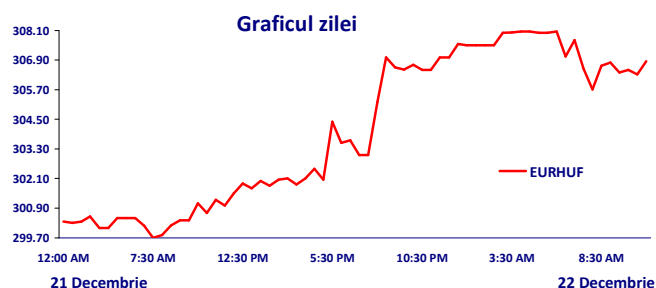
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.82%	6.01%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.92%	6.60%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.14%	6.66%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.38%	7.02%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.53%	7.06%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.44	4.22	416.70	272.70
Mar-15	5.00	96.34	6.28	587.90	478.40
Jun-18	6.50	97.44	7.00	579.40	488.60

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,611.25	-0.29%	-4.18%	14.69%	16.30%
Argint (USD/oz)	29.48	0.07%	-7.12%	-3.28%	0.79%



## METALE PRETIOASE

In timp ce dolarul american a urcat din nou fata de euro, aurul a scazut de la maximul ultimei saptamani inregistrat ieri la 1,641.50 USD/uncie catre nivelul de 1,600 USD/uncie. In dimineata zilei de joi totusi, aurul a recuperat o parte din pierdere, apreciindu-se cu 15 USD/uncie, pe fondul unei usoare depreciere a monedei americane. Fara sa reprezinte o surpriza, optimismul care s-a raspandit printre investitori cand BCE a alocat 489 de miliarde de euro catre 523 de banci europene, in prima transa de imprumuturi nelimitate pe 3 ani, s-a stins rapid. Mutarea BCE nu a reusit sa indeparteze grijele cu privire la criza datoriei din regiune, in timp ce volumele tranzactionate sunt din ce in ce mai putine spre sfarsitul anului, iar miscarile de pret ale metalului pretios nu vor inregistra schimbari semnificative.

Tot ansamblul metalelor pretioase au replicat evolutia aurului, in revenire usoara dupa declinul din aceasta dimineata. Argintul a recuperat partial pana la 29.60 USD/uncie, in timp ce platina se situeaza la 1,430 USD/uncie iar paladiul la 630 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	443

Sursa: Reuters, valori la: 12/22/11 1:06 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.