

Luni, 23 ianuarie 2012

Pe fondul optimismului (totusi fragil) starnit de rezultatele peste asteptari ale licitatiilor de obligatiuni care au avut loc in unele tari europene saptamana trecuta, orice interpretare sau stire noua ar putea aduce o schimbare in comportamentul investitorilor. Atentia pietei este acum orientata catre intalnirea de la Bruxelles, unde ministrii de finante europeni vor discuta noile reguli fiscale pentru tarile din zona euro de vreme ce detinatorii privati de obligatiuni grecesti si-au mentinut pozitia privind pierderile maxime acceptate. Un cupon de 4.00% era vazut ca fiind acceptabil pentru detinatorii privati de obligatiuni grecesti, momentan oficialii FMI si BCE solicitand ca respectivul cupon sa nu fie mai mare de 3.50%, aparent ducand negocierile in starea de asteptare.

In SUA aceasta saptamana va fi sub semnul raportarii rezultatelor companiilor, dar si al intalnirii Fed de marti si miercuri urmata de prognozele pentru rata de dobanada si inflatie.

PIATA VALUTARA

Dupa aprecierile de saptamana trecuta, euro a mai scazut, pe fondul discutiilor cruciale dintre guvernul elen si detinatorii privati de obligatiuni. Acesta s-a depreciat in cursul zilei de luni fata de dolarul american pana la nivelul 1.2869/USD, iar ulterior a recuperat pana la 1.2996/USD. Moneda europeana este pregatita pentru o evolutie volatila pana cand orice informatii noi semnificative vor fi disponibile cu privire la criza datoriilor suverane din zona euro.

Monedele europene emergente sunt stabile in prima zi a acestei saptamani, investitorii fiind in asteptarea mai multor informatii din pietele globale si de la reuniunea ministrilor de finante din Europa de luni. Zlotul polonez consolideaza in jurul nivelului de 4.3000/EUR, coroana ceheasca oscileaza la 25.450/EUR iar forintul ungar se situeaza la 302.20/EUR inainte de discutia programata pentru marti dintre UE si guvernul maghiar cu privire la posibilitatea de acordare a unui ajutor financiar. In Romania, leul a deschis la 4.3500/EUR si s-a apreciat usor pana la 4.3430/EUR in timp ce protestele din strada s-au prelungit pentru a zecea zi consecutiva.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3455	0.06%	1.01%	0.57%	1.94%	4.3463
USD RON	3.3388	-0.56%	1.24%	0.06%	6.80%	3.3507
CHF RON	3.5950	0.03%	2.01%	1.19%	9.13%	3.5996
EUR USD	1.3000	0.49%	-0.34%	0.42%	-4.71%	1.2902
EUR CHF	1.2073	-0.07%	-1.09%	-0.58%	-6.75%	1.2077

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3350	4.3500	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EUR USD	1.2850	1.2950	↓	Sell upticks	1.3500	1.2500
EUR CHF	1.2070	1.2130	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EUR PLN	4.3000	4.3350	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EUR HUF	302.50	305.50	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,650	1,680	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.61	4.87	4.96	5.36	5.51
ROBOR	2.11	5.37	5.46	6.11	6.26
EURIBOR	0.394	0.764	1.168	1.460	1.793
LIBOR USD	0.145	0.276	0.560	0.793	1.110
EUR/RON Swap yields (%)	0.06-0.89	2.85-3.36	3.59-3.96	4.05-4.30	4.29-4.40

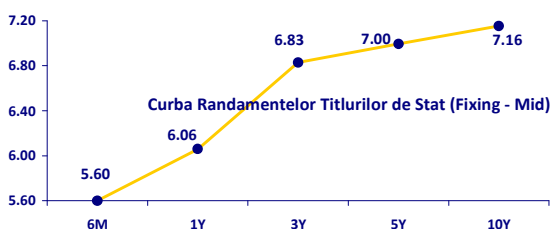
PIATA MONETARA

Luni randamentele implicite s-au ajustat in jos aproape pe toata curba ca urmare a unei lichiditati ridicate. In timp ce pentru O/N randamentele stau in vecinatatea nivelului zero, fiind cotate la 0.06%-0.90%, pentru T/N randamentele au corectat in sus datorita faptului ca intra deja in noua perioada de rezerva minima obligatorie. Pentru randamentele de 1-saptamana cotatiile au scazut, de asemenea, cu cca. 50bps in medie in comparatie cu ziua de vineri. Pentru restul curbei ajustarile au fost minimale insa presiunea a fost in continuare in jos.

In ciuda aparentei bune lichiditati pe piata monetara interesul a fost ridicat pentru tranzactia repo organizata de catre banca centrala la care au participat patru jucatori de piata pentru o suma totala de RON 4.43bn, la o rata de 5.75%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante va incerca sa plaseze trei sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni. Ne asteptam la o licitatie incununata de succes cu randamente in jur de 5.50%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.61%	5.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.20%	5.80%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.43%	6.30%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.76%	6.60%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.00%	6.85%

EUROBOND-uri ROMANESTI

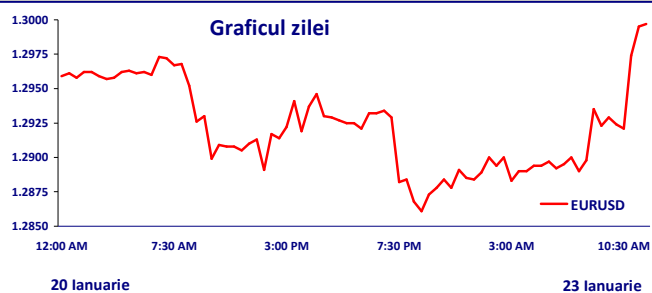
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.41	3.24	311.00	197.60
Mar-15	5.00	96.76	6.16	571.40	487.70
Jun-18	6.50	98.02	6.88	571.00	494.70

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,674.50	0.43%	3.62%	7.01%	25.42%
Argint (USD/oz)	32.50	1.09%	10.32%	17.03%	20.46%

METALE PRETIOASE

Asteptand noi date despre criza datoriilor suverane din zona euro, pretul metalelor pretioase a crescut pe o piata mai putin activa din cauza sarbatorii Noului An Chinezesc. Statutul de activ ce confera siguranta a compensat presiunile provenind dintr-un usor avans al



dolarului american, iar aurul a urcat la USD 1,675.90 per uncie.

Pretul argintului a crescut pana la USD 32.70 per uncie, in linie cu aurul, in timp ce platina si paladiul se situeaza la nivelul cea mai inalt din ultimele saptamani. Platina este tranzactionata la USD 1,544.50 per uncie, iar paladiul la USD 682.50 per uncie.

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	4.76bn €	33.19bn€	5.1%
2012F (EoY)	3.14%	5.50%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	425

Sursa: Reuters, valori la: 1/23/12 1:57 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.