

Joi, 23 februarie 2012

Sentimentul pietei s-a imbunatatit pe fondul publicarii in Germania la valori peste asteptari a indicatorilor Ifo ajutand actiunile europene sa creasca usor si ducand euro la un nou maxim al ultimelor zece saptamani. Investitorii sunt in asteptarea unor noi indicii cu privire la directia economiei globale dat fiind ca tensiunile din Iran care au pus in ultima perioada presiune pe pretul petrolului s-au adaugat la temerile existente fata de criza datoriilor suverane din Europa si fata de scaderea activitatii economice in China.

PIATA VALUTARA

EUR/USD a spart nivelul de rezistenta de 1.3300 si a atins un nou record al ultimelor zece saptamani; perechea este in crestere si la momentul redactarii acestui buletin se situeaza la 1.3294.

Un euro mai puternic a ajutat valutele emergente europene, care s-au apreciat joi dimineata. Zlotul polonez a crescut pana la 4.1769/EUR, forintul pana la 287.750/EUR iar coroana ceheasca la 25.048/EUR. Leul a deschis la 4.3585/EUR si s-a apreciat ulterior pana la 4.3540/EUR. La momentul redactarii acestui buletin, moneda nationala se situeaza la 4.3565/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3590	0.02%	0.37%	0.88%	3.01%	4.3557
USDRON	3.2737	-0.47%	-1.83%	-1.89%	6.37%	3.2714
CHFRON	3.6094	-0.17%	0.54%	1.59%	9.49%	3.6133
EURUSD	1.3300	0.43%	2.14%	2.74%	-3.24%	1.3230
EURCHF	1.2059	0.00%	-0.27%	-0.70%	-5.99%	1.2072

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3550	4.3650	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3230	1.3320	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2040	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1800	4.2100	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	287.00	291.00	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,760	1,790	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	1.47	4.11	4.48	5.01	5.11
ROBOR	1.97	4.61	4.98	5.76	5.86
EURIBOR	0.359	0.592	1.014	1.309	1.642
LIBOR USD	0.141	0.245	0.492	0.753	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

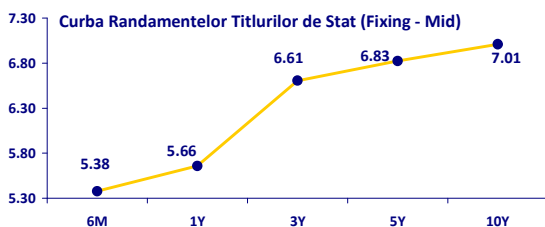
Piata Monetara

In dimineata zilei de joi randamentele implicite pentru T/N au crescut ajustandu-se la inceputul perioadei de rezerva. Pentru restul curbei insa randamentele implicite au continuat sa se afle sub presiune ajustandu-se in jos. Pentru segmentul 1-3 luni randamentele au scazut si sunt cotate in intervalul 2.55%-3.35%, pentru 6-luni in intervalul 3.30%-3.55%, in timp ce pentru 1-an este cotate sub 3.75%.

In urmatoarele zile intrarea in noua perioada de rezerva va pune presiune in sus pe randamente.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze joi trei sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cincisprezece ani. Ne asteptam ca licitatia sa fie incununata de succes iar randamentele sa se situeze in jur de 7.20%.



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%	6.61%	6.23%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.87%	6.57%

EUROBOND-uri ROMANESTI

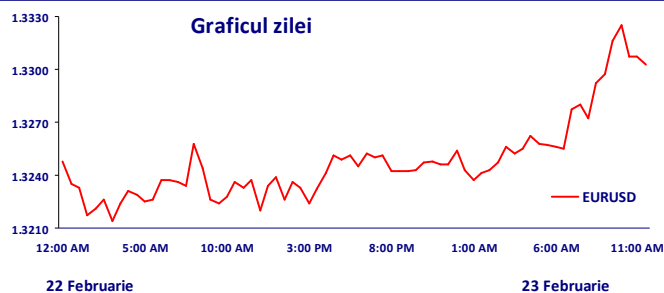
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.31	1.53	143.80	31.60
Mar-15	5.00	101.55	4.44	402.40	318.70
Jun-18	6.50	103.81	5.76	465.90	391.60

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,776.75	-0.07%	6.67%	13.54%	25.92%
Argint (USD/oz)	34.57	0.61%	8.00%	24.49%	2.95%

METALE PRETIOASE

Aurul s-a apreciat ajutat de deprecierea dolarului american fata de alte valute majore. Momentan aurul se tranzactioneaza la USD 1,776.19 per uncie. Restul metalelor pretioase au urmat aceeași evolutie in dimineata zilei de joi si au urcat semnificativ dupa publicarea indicatorilor Ifo din Germania.



Argintul se tranzactioneaza la USD 34.54 per uncie, platina la USD 1,724.50 per uncie, in timp ce paladiul s-a apreciat la USD 713.83 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	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	366

Sursa: Reuters, valori la: 2/23/12 1:15 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.