

Marti, 24 ianuarie 2012

Investitorii au adoptat o atitudine de asteptare, pietele reactionand limitat fata de stadiul negocierilor in curs dintre guvernul grec si detinatorii privati de obligatiuni. Discutiile se vor relua dupa ce aseara ministrii de finante din zona euro au decis sa nu accepte un cupon de 4% in cadrul restructurarii datoriilor guvernului grec. Aceasta decizie era deja luata in calcul de catre pietele si efectul ei a fost partial limitat de faptul ca s-a ajuns la o intelegere in legatura cu Mecanismul de Stabilitate Europeana care urmeaza a fi semnata de Eurogroup pe 20 februarie 2012.

Ieri, Banca Japoniei a mentinut rata de dobanda la 0.00%-0.10% si a anuntat ca a redus prognoza de crestere pentru anul urmator pe fondul ingrijorarii curente cu privire la criza datoriilor statelor europene.

Astazi incepe intalnirea de doua zile a Fed. In plus fata de temerile influentelor crizei europene asupra cresterii la nivel global, pietele sunt in asteptarea unor eventuale semnale dupa aceasta intalnire cu privire la o noua runda de relaxare a politicii pentru 2012.

## PIATA VALUTARA

Euro a pierdut o parte din castigurile de ieri, cand s-a apropiat de cel mai inalt nivel atins in ianuarie, fata de dolarul american. Astazi moneda europeana a deschis la USD 1.3020/EUR si a oscilat in jurul acestui nivel in cursul diminetii.

Monedele emergente europene s-au depreciat marti dimineata, in linie cu euro. Forintul se tranzactioneaza in prezent la 301.500/EUR, zlotul polonez se afla la 4.2960/EUR in timp ce coroana se situeaza la 25.340/EUR. Protestele din Romania par sa aiba efecte limitate asupra evolutiei monedei nationale, care a deschis la 4.3371/EUR si apoi s-a depreciat pana la 4.3455/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3445	0.24%	1.18%	0.55%	1.91%	4.3424
USD RON	3.3390	0.27%	1.50%	0.07%	6.80%	3.3395
CHF RON	3.5972	0.17%	2.26%	1.25%	9.20%	3.5999
EUR USD	1.3004	-0.18%	-0.34%	0.46%	-4.68%	1.3017
EUR CHF	1.2065	-0.08%	-1.25%	-0.65%	-6.81%	1.2061

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3300	4.3450	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EUR USD	1.2980	1.3120	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EUR CHF	1.2050	1.2100	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EUR PLN	4.2700	4.3000	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EUR HUF	300.00	303.50	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,660	1,680	↓	Sell upticks	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

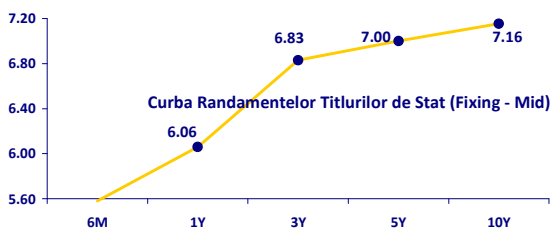
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.07	4.73	4.89	5.28	5.49
ROBOR	4.57	5.23	5.39	6.03	6.24
EURIBOR	0.371	0.752	1.158	1.451	1.784
LIBOR USD	0.145	0.276	0.560	0.793	1.110
EUR/RON Swap yields (%)	0.48-1.10	2.64-3.17	3.47-3.85	3.90-4.16	4.13-4.33

## PIATA MONETARA

In prima zi a perioadei curente de rezerva minima obligatorie randamentele implicate pe piata monetara au continuat sa scada intr-un comportament neasteptat pentru un inceput de rezerva. Pe intervalul maturitatilor scazute, O/N si T/N sunt cotate in zona 0.50%-1.50%. Pentru restul curbei ajustarile in jos s-au situate in medie la 10-15bps.

## PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a plasat un miliard patru sute milioane lei, aproape de patru ori mai mult decat planuse, in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni platind un randament mediu de 5.87% si un randament maxim de 6.00%, ambele peste asteptarile noastre si ale pietei.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.63%	5.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.22%	5.85%
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%	6.99%	6.85%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

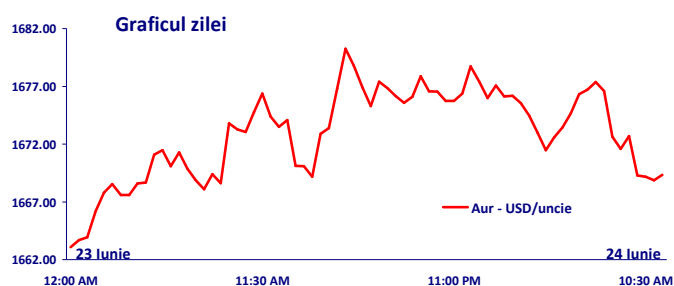
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.11	4.21	412.70	294.30
Mar-15	5.00	96.81	6.14	570.60	485.90
Jun-18	6.50	98.38	6.81	565.70	485.90

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,667.90	-0.57%	3.88%	6.59%	24.93%
Argint (USD/oz)	32.16	-0.68%	10.29%	15.81%	19.20%

## METALE PRETIOASE

Dupa ce peste noapte pretul aurului a ramas la un nivel putin sub USD 1,680/uncie, in timpul diminetii de astazi a coborat pana sub USD 1,670 pe masura ce apareau semnele marcarii de profituri pe fondul activitatii reduse de cumpararea a aurului fizic data fiind sarbatoarea noului an chinezesc care se desfasoara in aceasta perioada.



Argintul a tranzactionat deasupra nivelului de USD 32 pe uncie, platina a ramas in zona USD 1,550-1,560 pe uncie pentru ca mai tarziu sa scada pana la USD 1,545/uncie, in timp ce paladiul a coborat marti dimineata aproximativ USD 10/uncie pana la USD 678.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	0.23% / 3.14%	5.75%	4.23bn	4.76bn €	33.19bn€	5.1%
<b>2012F (EoY)</b>	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	420

Sursa: Reuters, valori la: 1/24/12 1:32 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.