

Miercuri, 25 ianuarie 2012

Intalnirea Federal Open Market Committee este astazi in atenta pietelor, asteptarile fiind ca rata de dobanda sa fie mentinuta la nivelul actual de 0.25%, in timp ce un val sporadic de optimism este simtit odata cu inceperea lucrarilor forumului de la Davos care se va desfasura in urmatoarele cinci zile. Temerile cu privire la zona euro continua sa afecteze pietele, planurile de crestere economica nefiind inca conturate, dar totusi exista speranta ca reformele structurale si fiscale si planurile de consolidare sunt in curs de implementare sustinand increderea investitorilor. Exista o interpretare conform careia tarile aflate in recesiune si in imposibilitatea de a face fata datorilor sale au nevoie de o crestere economica puternica si sustenabila astfel incat sa poata sa isi plateasca datoriile in timp util.

## PIATA VALUTARA

In aceasta dimineata euro s-a retras pana la nivelul USD 1.2952/EUR pe fondul unei nevoi sporite a pietelor de mai multa implicare si solutii pentru criza europeana in desfasurare. Ieri euro a atins un maxim al ultimelor trei saptamani fata de moneda americana, la nivelul USD 1.3062/EUR insa starea de spirit a investitorilor se schimba foarte usor. Moneda europeana a deschis la 1.3028/EUR si se tranzactioneaza astazi pe un trend descendent.

Valutele europene emergente au tranzactionat mixt miercuri dimineata. Leul s-a depreciat pana la 4.3470/EUR, dupa ce a deschis la 4.3429/EUR si a testat nivelul de 4.3335/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3470	0.09%	1.27%	0.60%	2.31%	4.3467
USD RON	3.3516	0.51%	1.86%	0.45%	7.90%	3.3521
CHF RON	3.5961	0.17%	2.60%	1.22%	9.15%	3.5963
EURUSD	1.2964	-0.44%	-0.58%	0.15%	-5.30%	1.3003
EURCHF	1.2084	-0.07%	-1.14%	-0.49%	-6.30%	1.2065

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3300	4.3500	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.2950	1.3050	↓	Sell upticks	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2060	1.2110	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.2650	4.3000	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	297.00	300.50	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,650	1,670	↓	Sell upticks	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

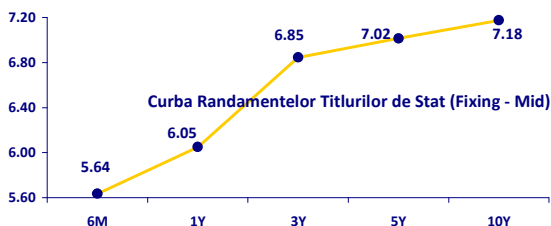
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.70	4.68	4.89	5.30	5.49
ROBOR	4.20	5.18	5.39	6.05	6.24
EURIBOR	0.378	0.743	1.149	1.446	1.779
LIBOR USD	0.142	0.273	0.557	0.792	1.108
EUR/RON Swap yields (%)	1.11-1.72	2.57-3.25	3.45-3.83	3.81-4.08	4.14-4.30

## PIATA MONETARA

In dimineata zilei de miercuri randamentele implicite au continuat sa scada in medie cu cca. 5-10bps pentru maturitati mai lungi de 1-luna. Pentru T/N si O/N sunt cotate in intervalul 1.10%-1.70%.

## 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%	6.18%	5.85%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.44%	6.31%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.77%	6.61%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.00%	6.86%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

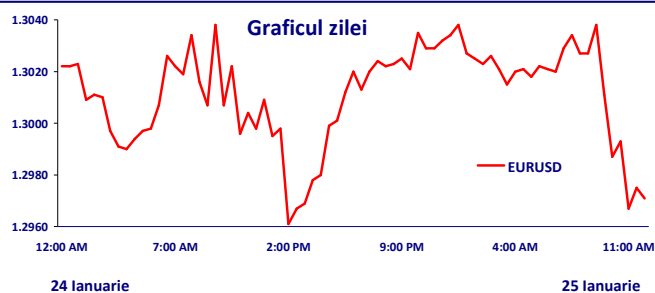
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.56	2.54	247.40	126.90
Mar-15	5.00	96.84	6.14	570.60	483.60
Jun-18	6.50	98.38	6.81	565.80	485.80

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,655.25	-0.63%	2.97%	5.78%	24.07%
Argent (USD/oz)	31.67	-1.06%	8.83%	14.04%	17.82%

## METALE PRETIOASE

Prețul aurului s-a redus miercuri dimineata, inainte de sedinta FOMC, investitorii fiind in cautarea unor indicii privind evolutia ratelor dobanzilor in viitor. Eventualele semne de consolidare a monedei americane vor pune presiune in jos pe pretul aurului. Metalul pretios a scazut pana la 1,655.00 USD/uncie in timpul diminetii si va continua sa se tranzactioneze pe un trend descendent pana vor aparea astazi stiri noi in piata.



Argintul, platina si paladiul au reprodus evolutia aurului, scazand la 31.80 USD/uncie, 1,539.50 USD/uncie respectiv 671.00 USD/uncie.

## 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	418

Sursa: Reuters, valori la: 1/25/12 2:01 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.