

Joi, 26 ianuarie 2012

Intalnirea FOMC a avut o influenta peste asteptari asupra pietei, pretul actiunilor urcand si euro apreciindu-se. Fed a promis ca va mentine nivelul scazut al dobanzilor cel putin pana la finalul lui 2014 si a readus in atentie comunicatul din septembrie conform caruia va continua sa extinda media maturitatilor portofoliului sau de titluri in vederea sustinerii unei reveniri a economiei si a stabilitatii preturilor.

Conform comunicatului FOMC "comitetul prognozeaza o crestere economica modesta pentru urmatoarele trimestre si in consecinta anticipeaza ca rata somajului va scadea numai gradual spre niveluri pe care comitetul le percepe ca fiind acceptabile conform mandatului sau dual" (rata somajului minima si stabilitatea preturilor). Referindu-se la mandatul sau dual, Fed a fost mai specific si mai transparent facand publica tinta sa de inflatie de 2%. De asemenea reasigurarea ca masuri exceptionale ar putea fi puse in aplicare daca se impune a readus asteptari pentru un nou program de relaxare a politicii monetare.

Situatia in zona europeana se mentine nesigura si dominata de temeri dat fiind ca negocierile cu detinatorii privati de obligatiuni grecesti au ramas blocate, trebuind sa fie reluate miercurea viitoare in Paris.

PIATA VALUTARA

Euro s-a apreciat fata de dolarul american dupa ce declaratiile de la conferinta FOMC au fost publicate. Promisiunile de mentinere a unor rate scazute de dobanda si perspectivele tot mai mari privind un program de relaxare monetara a ajutat moneda europeana, in ciuda presiunilor negative ce provin de la tarile periferice. Euro a deschis la 1.3107 USD in cursul zilei de joi, in crestere de la minimul de ieri situat la 1.2931 USD; la momentul redactarii acestui buletin, euro s-a apreciat pana la 1.3143 USD.

Valutele emergente europene s-au apreciat fata de euro astazi pe fondul unui apetit mai ridicat pentru risc al investitorilor. In timpul diminetii, zlotul polonez a atins un maxim din 8 Septembrie 2011, la 4.2380/EUR, in timp ce coroana ceheasca s-a apreciat pana la 25.135/EUR, maximul din 5 Decembrie 2011. Forintul s-a intarit la 293.640/EUR influentat pozitiv de increderea privind reluarea discutiilor dintre autoritatile locale si FMI. Moneda nationala s-a apreciat la 4.3348/EUR in cursul diminetii, si se tranzactioneaza acum la 4.3410/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3425	0.03%	1.18%	0.50%	1.84%	4.3396
USDRON	3.3008	-0.38%	0.51%	-1.08%	6.01%	3.2991
CHFRON	3.5945	0.03%	2.23%	1.17%	8.92%	3.5957
EURUSD	1.3147	0.29%	0.60%	1.56%	-4.02%	1.2942
EURCHF	1.2076	-0.05%	-1.07%	-0.56%	-6.51%	1.2075

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3300	4.3500	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.2950	1.3200	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2060	1.2120	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.2200	4.2650	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	293.50	298.00	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,690	1,730	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

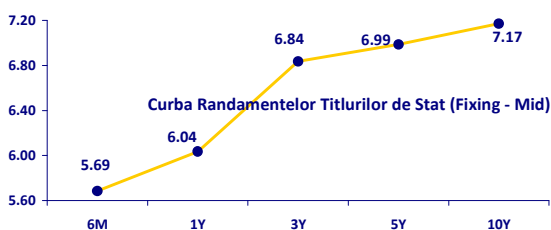
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.57	4.63	4.89	5.29	5.49
ROBOR	4.07	5.13	5.39	6.04	6.24
EURIBOR	0.379	0.734	1.142	1.439	1.773
LIBOR USD	0.142	0.273	0.557	0.792	1.108
EUR/RON Swap yields (%)	1.31-1.72	2.50-3.05	3.38-3.75	3.71 -3.94	4.10 -4.26

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa creasca joi dimineata pentru T/N si pentru O/N, iar randamentele pentru maturitatile mai lungi au continuat sa scada usor cu 5-10pbs.

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%	6.62%	5.00%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.16%	5.75%
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%

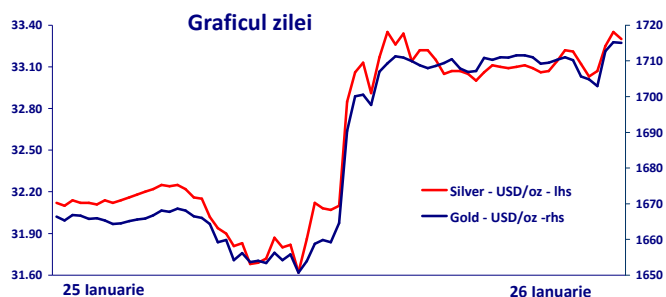
EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.56	2.48	238.70	121.00
Mar-15	5.00	96.80	6.15	573.10	485.00
Jun-18	6.50	98.58	6.77	564.50	483.40

METALE PRETIOASE

METALE PREȚIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,717.73	0.31%	7.78%	9.77%	27.59%
Argint (USD/oz)	33.42	0.30%	16.41%	20.35%	20.91%



Pretul aurului a crescut pana la un nivel egal cu cel din 9 decembrie 2011 dupa ce Fed-ul si-a exprimat angajamentul de a mentine ratele de dobanda la niveluri minime "cel putin pana in 2014" si a intarit perspectivele unui nou program de relaxare monetara. In acest moment, metalul tranzactioneaza la USD 1,715.10 pe uncie si celelalte componente ale complexului metalelor pretioase au evolutii similare.

Argintul a ajuns pana peste USD 33.00/uncie, platina tranzactioneaza la USD 1,606.50 pe uncie, mai sus cu USD 30/uncie, si paladiul ramane deasupra nivelului de USD 690.00 pe uncie dupa ce ieri a crescut cu aproape USD 30/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%

RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	411

Sursa: Reuters, valori la: 1/26/12 1:37 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.