

Vineri, 27 ianuarie 2012

O parte din reactiile pozitive induse de anuntul FED de miercuri, privind mentinerea ratelor dobanzilor la un nivel scazut, sugerand in acelasi timp continuarea programului de relaxare monetara, s-au estompat in dimineata zilei de vineri, cand actiunile globale si moneda euro au scazut. Semnele optimiste de joi privind un acord intre IIF – care reprezinta detinatorii privati de obligatiuni, si guvernul elen, au generat o miscare de apreciere, alimentand sperantele pentru un acord pozitiv. Discutiile se vor relua vineri, insa pe de alta parte, amenintarea ca zona euro ar putea esua in rezolvarea crizei datoriilor suverane inca bantuie pietele.

In SUA rezultatele privind PIB-ul din trimestrul patru vor fi comunicate astazi, pietele asteptand o crestere anualizata de 3.0%, cu mult peste cresterea din de 1.8% din trimestrul trei.

PIATA VALUTARA

Euro tranzactioneaza in prezent la 1.3143 USD, consolidand inainte de decizia discutiilor cu privire la datoria Greciei care ar putea influenta pozitiv moneda europeana in cazul in care se finalizeaza cu succes. Moneda europeana a atins joi un maxim al ultimelor cinci saptamani la 1.3184 USD fiind sustinuta de mesajul din partea Fed.

In zona emergenta a Europei monedele au continuat sa se aprecieze pe fondul unui apetit pentru risc mai ridicat. Zlotul polonez este cotate la 4.2247/EUR, 0.37% mai sus in aceasta zi, atingand cea mai ridicata valoare din 8 septembrie 2011, dat fiind semnalele primite din partea bancii centrale. Forintul maghiar s-a apreciat in raport cu euro la 294.400/EUR si coroana ceheasca se tranzactioneaza intr-un interval ingust. Leul a deschis ziua de vineri la 4.3380/EUR, fara o directie bine conturata pentru prima parte a sedintei de tranzactionare. La momentul redactarii raportului leul se situeaza la nivelul de 4.3415/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3441	0.14%	1.35%	0.54%	1.90%	4.3394
USD RON	3.3015	-0.29%	-0.36%	-1.06%	6.23%	3.3024
CHF RON	3.5923	-0.05%	2.19%	1.11%	9.44%	3.5930
EURUSD	1.3143	0.35%	1.61%	1.53%	-4.25%	1.3145
EURCHF	1.2080	0.16%	-0.93%	-0.53%	-6.93%	1.2071

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3300	4.3450	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3050	1.3200	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2050	1.2100	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.2100	4.2450	↑	Buy dips	4.3200	4.5000
EURHUF	293.50	296.00	↑	Buy dips	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,710	1,730	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

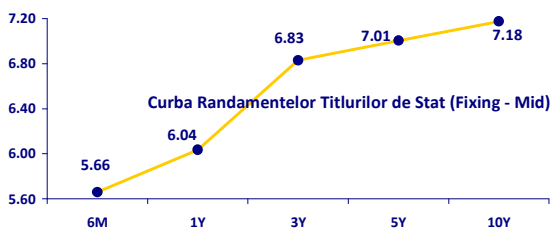
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.60	4.64	4.90	5.29	5.49
ROBOR	4.10	5.14	5.40	6.04	6.24
EURIBOR	0.377	0.728	1.138	1.433	1.768
LIBOR USD	0.141	0.271	0.553	0.787	1.102
EUR/RON Swap yields (%)	1.65-1.86	2.85-3.28	3.49-3.83	3.75-3.98	4.10-4.26

PIATA MONETARA

In dimineata zilei de vineri randamentele implicite au suferit o corectie ascendenta, cu T/N la 1.95%-2.75% si O/N la 1.65%-1.85%. Pe restul curbei randamentele implicite s-au mentinut pe o evolutie descendenta, in medie scazand cu cca. 5-10bps.

PIATA TITLURILOR

Luni, 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%	6.40%	6.25%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.75%	6.58%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.03%	6.85%

EUROBOND-uri ROMANESTI

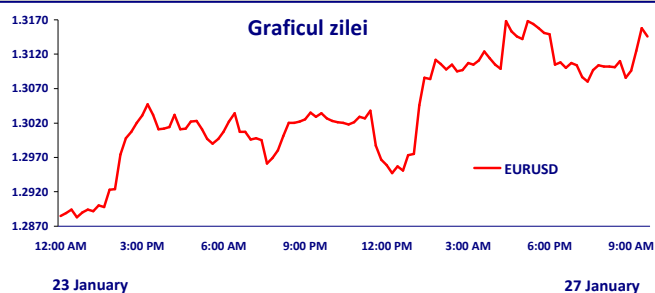
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.51	2.60	250.50	133.30
Mar-15	5.00	97.89	5.75	538.20	449.40
Jun-18	6.50	100.05	6.48	543.30	460.20

METALE PRETIOASE

	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%

METALE PRETIOASE

Aurul s-a oprit din crestere in dimineata zilei de vineri dupa ce a atins joi maximul din ultimele sapte saptamani la USD 1,729.76 per uncie. De asemenea, investitorii sunt in asteptarea zilei de luni, cand



piata din China se va redeschide dupa sarbatorile Noului An, precum si in asteptarea unor solutii din discutiile de astazi cu privire la datoriile din Grecia.

Aurul este tranzactionat la USD 1,723.30 USD per uncie, iar argintul la USD 33.60 per uncie, platina se situeaza in apropierea maximului din ultimele saptamani la USD 1,612.74 per uncie, iar paladiul la USD 687.30 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	399

Sursa: Reuters, valori la: 1/27/12 1:40 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.