

Marti, 27 decembrie 2011

PIATA VALUTARA

Dolarul american a continuat sa tranzactioneze in acelasi interval stabilit in ultima perioada de aprecieri, sustinut de momentumul pozitiv pe care il traverseaza economia SUA, momentum care probabil va sustine un dolar puternic si pentru lunile viitoare. In aceasta dimineata euro tranzactioneaza la USD 1.3100, inaintea publicarii indicelui de incredere a consumatorilor din SUA, pentru care asteptarile sunt sa scada intr-un ritm mai lent fata de lunile trecute. Spiritul de sarbatoare care troneaza in pietele nu indica aparitia unor schimbari majore, singurul eveniment care ar putea influenta aceasta stare fiind un rezultat nefavorabil la licitatie de joi pentru titluri de stat italiene, eventualele randamente ridicate cerute la licitatie ar pune presiune asupra valutei europene. Actiunile europene avanseaza pentru a treia zi la rand pe fondul unui sentiment usor imbunatatit, de aliniere la raliul dolarului din perioada dinaintea sarbatorilor.

Valutele din Europa emergenta au ramas intr-un interval ingust cu volume reduse de tranzactionare, investitorii mentinand pozitii inainte de sfarsitul anului. Leul a deschis intarit in jurul nivelului 4.2900/ EUR si s-a depreciat ulterior pana la 4.2960/EUR. Pentru astazi ne asteptam ca RON sa ramana sub presiune.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2911	-0.07%	-1.44%	0.13%	0.17%	4.3011
USDRON	3.2796	-0.32%	1.79%	1.66%	0.52%	3.2943
CHFRON	3.5028	-0.42%	-0.63%	1.54%	2.86%	3.5180
EURUSD	1.3069	0.16%	-3.29%	-1.60%	-0.38%	1.3047
EURCHF	1.2236	0.15%	-0.91%	-1.53%	-2.67%	1.2232

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.2850	4.3150	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3000	1.3150	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2150	1.2250	↓	Sell upticks	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4200	4.4550	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	305.00	309.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,600	1,630	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.99	5.66	5.78	5.87	5.99
ROBOR	4.49	6.16	6.28	6.62	6.74
EURIBOR	0.509	1.109	1.404	1.658	1.988
LIBOR USD	0.150	0.294	0.574	0.801	1.121
EUR/RON Swap yields (%)	3.39 -3.81	4.60-5.14	4.74-5.07	4.76 -5.00	4.64 -4.81

PIATA MONETARA

Marti dimineata activitatea pe piata monetara este extrem de redusa, iar nivelele randamentelor implicate sunt practic neschimbate in comparatie cu vinerea trecuta, existand corectii minore in sus pe intervalul scurt al curbei.

In cadrul tranzactiei repo de astazi au participat sase jucatori din piata, iar volumul s-a apropiat din nou de 7mld lei, la dobanda 6.00%, sustinerea unei lichiditati bune in piata de catre banca centrala devenind un obicei in ultima perioada.

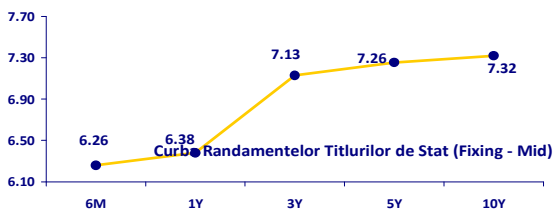
PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat joi patru sute mii lei (fata de cele trei sute de mii de lei planificate) in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani platind un randament mediu si un randament maxim acceptat de 7.25% sub asteptarile noastre si ale pietei.

Ministerul de Finante intentioneaza sa se imprumute in luna ianuarie in valoare de 4.5mld lei

In luna ianuarie 2012 ministerul de finante intentioneaza sa imprumute de la banci suma de 4.5mld lei prin intermediul a sase emisiuni de obligatiuni. Prima licitatie din 2012 se va tine pe data de 5 ianuarie 2012 pentru suma de RON 700mn si o maturitate de doi ani.

In anul viitor ministerul de finante planifica sa isi refinanceze obligatiuni de stat in valoare de 46mld lei, in timp ce in 2011 a imprumutat de la bancile locale cca. 51.5mld lei.



ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.82%	6.01%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.92%	6.60%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.13%	6.65%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.38%	7.02%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.52%	7.05%

ROMANIAN EUROBONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.44	4.19	414.90	270.20
Mar-15	5.00	96.53	6.22	584.80	473.80
Jun-18	6.50	97.43	7.00	581.30	494.40

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,608.80	0.20%	-5.35%	14.52%	16.50%
Argint (USD/oz)	29.36	0.69%	-10.43%	-3.67%	0.07%

Graficul zilei

— EURPLN

In dimineata zilei de marti pretul aurului a inceput sa recupereze dupa pierderile de peste noapte cand a atins cel mai de jos nivel din ultima saptamana, pretul sau diminuandu-se in linie cu actiunile si alte marfuri pe fondul temerii extinderii crizei datoriilor suverane din Europa si afectarii cresterii economice la nivel global. In prezent aurul se tranzactioneaza in jurul valorii de 1600 USD pe uncie si nu avem asteptari de modificari majore in cursul zilei de astazi.

Argintul se tranzactioneaza la nivelul de 29 USD pe uncie, recuperand usor fata de valorile scazute de peste noapte, platina se situeaza in jurul nivelului de 1425.75 USD pe uncie, in timp ce paladium-ul consolideaza in jurul nivelului de 651.50 USD pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI						
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.42% / 3.44%	6.00%	4.10bn	4.19bn €	31.74bn€	5.1%
2011F (EoY)	3.78%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%

RIScul SUVERAN AL ROMANIEI			
S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	442

Sursa: Reuters, valori la: 12/23/11 12:50 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.