

Marti, 28 februarie 2012

Parlamentul german a votat luni al doile ajutor financiar pentru Grecia, totusi liderii politici au infruntat o reticenta in crestere fata de injectarea suplimentara de lichiditate in zona euro in vederea stoparii extinderii crizei suverane acute din regiune.

Ca raspuns la reducerea rating-ului de catre S&P ca urmare a "incapacitatii de plata ordonata", BCE a decis sa suspende eligibilitate Greciei de a utiliza propriile obligatiuni ca si colateral pana la mijlocul lunii martie.

Asteptarile sunt ca miercuri BCE sa injecteze lichiditate in piata printr-o a doua oferta la trei ani. Piata preconizeaza ca suma va fi in jurul valorii de EUR 500 mld. In timp ce bancile au utilizat prima operatiune repo pe termen lung pentru a-si indeplini criteriile de finantare pentru urmatoarea injectie, oficiali BCE intentioneaza sa incurajeze sustinerea cresterii economice prin acordarea de credite in economia reala din banii imprumutati.

## PIATA VALUTARA

Moneda unica europeana s-a depreciat ieri pana la nivelul de USD 1.3364/EUR, in timp ce in cursul zilei de azi atitudinea investitorilor fata de risc este sustinuta de injectia de lichiditate a BCE, programata pentru aceasta saptamana. Perechea EURUSD a crescut pana la nivelul maxim al zilei de 1.3462, iar ulterior a revenit usor, tranzactionandu-se in prezent la 1.3437.

Pietele de actiuni prezinta o crestere usoara in aceasta dimineata, influentand favorabil valutele emergente europene. Zlotul polonez s-a apreciat in cursul diminetii pana la nivelul de 4.1510/EUR si se tranzactioneaza la 4.1590/EUR. Leul a deschis la 4.3495/EUR si s-a consolidat pe parcurs la nivelul de 4.3425/EUR. In prezent, leul se tranzactioneaza la nivelul de deschidere.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3480	0.05%	0.23%	0.63%	3.48%	4.3480
USDRON	3.2305	-0.42%	-1.48%	-3.18%	6.12%	3.2360
CHFRON	3.6049	-0.04%	0.23%	1.47%	9.98%	3.6087
EURUSD	1.3439	0.30%	1.63%	3.82%	-2.62%	1.3388
EURCHF	1.2054	0.02%	-0.06%	-0.74%	-5.98%	1.2052

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EURRON	4.3400	4.3550	↓	Sell upticks	4.3000	4.3600
EURUSD	1.3400	1.3550	↑	Buy dips	1.3500	1.2500
EURCHF	1.2040	1.2080	↑	Buy dips	1.2500	1.2100
EURPLN	4.1450	4.1800	↓	Sell upticks	4.3200	4.5000
EURHUF	288.50	291.50	↓	Sell upticks	300.00	320.00
Gold (XAU)	1,765	1,785	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

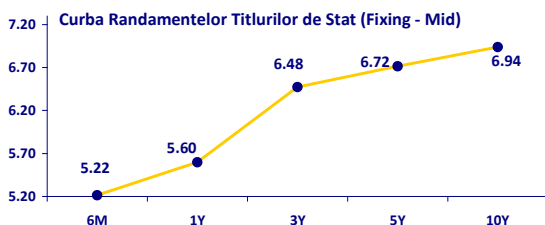
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.71	3.98	4.43	4.86	5.01
ROBOR	4.21	4.48	4.93	5.61	5.76
EURIBOR	0.360	0.572	0.991	1.285	1.620
LIBOR USD	0.139	0.244	0.489	0.752	1.066
EUR/RON Swap yields (%)	3.15-3.98	2.51-3.03	2.91-3.32	3.18-3.40	3.55-3.67

## Piata Monetara

Randamentele implicite au crescut pe maturitatile scurte, astfel ca T/N si O/N sunt in 3.15%-4.00%, o miscare tipica pentru inceputul perioadei de rezerva. Pe restul curbei miscarile au fost ne semnificative.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat luni suma planficata de cinci sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de sase luni platind un randament mediu de 5.22% si un randament maxim acceptat de 5.35%. Randamentele au fost sub asteptarile pietei (si ale noastre) situate in zona 5.50%. In urma cu o luna guvernul a imprumutat un miliard patru sute milioane (de patru ori suma planficata) la un randament mediu de 5.87% si la randamentul maxim acceptat de 6.00%. Ne asteptam ca randamentele platite astazi sa fie in jur de 5.50%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.80%	4.95%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	5.71%	5.36%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.20%	5.89%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	6.50%	6.18%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.80%	6.50%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

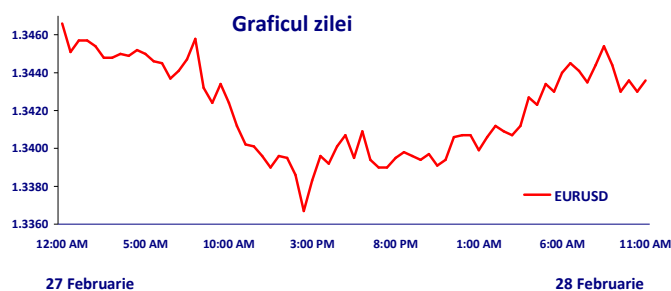
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.31	1.24	102.20	8.00
Mar-15	5.00	101.80	4.36	401.00	315.10
Jun-18	6.50	103.83	5.75	474.70	397.90

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,776.20	0.53%	2.12%	13.51%	25.79%
Argint (USD/oz)	35.63	0.59%	4.98%	28.30%	5.23%

## METALE PRETIOASE

Marti pretul aurului a crescut pana la 1,776.41 USD/uncie, la momentul redactarii acestui buletin, ajutat de sentimentul imbunatatit al jucatorilor din piata in asteptarea injectiei de lichiditate din partea BCE.



Argintul si platina de asemenea au crescut in sedinta de azi si se tranzactioneaza in prezent la 35.58 USD/uncie si respectiv la 1,707.74 USD/uncie. Paladiul se situeaza acum la 705.30 USD/uncie dupa ce a atins dimineata un nivel de 708.05 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	5.68bn €	32.70bn€	5.1%
<b>2012F (EoY)</b>	3.14%	5.50%	5.4bn	5.3bn €	33.6bn€	6.3%

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	355

Sursa: Reuters, valori la: 2/28/12 1:24 PM

## PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research  
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288  
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

## PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815  
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352  
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857  
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.