

Miercuri, 28 decembrie 2011

Inaintea sfarsitului de an, atmosfera de sarbatoare este mai intensa in pieta, iar volumele tranzactionate sunt mai reduse. Investitorii sunt din ce in ce mai precauti tinand cont de datele economice mixte publicate in SUA si de temerile amplificate privind criza europeana care ar putea pune probleme serioase dezvoltarii globale in conditiile in care in India si China deja se vede o reducere a ritmului de crestere economica.

In Statele Unite datele recent publicate au adus speranta unei reveniri economice si au impins indexul de incredere a consumatorilor la cel mai inalt nivel al ultimelor opt luni. In acelasi timp datele nu sunt la fel de bune dinspre piata caselor, preturile ramanand la un nivel foarte scazut, asadar perspectivele economice raman sumbre si ii determina pe investitori sa renunte la activele mai riscante si la marfuri. Pe de alta parte, pretul petrolului se afla pe un trend ascendent din cauza amenintarilor Iranului ca va intrerupe alimentarea cu petrol extras din zona Golfului.

PIATA VALUTARA

Euro tranzactioneaza neschimbat fata de valuta americana, licitatiile de titluri de stat italiene care vor avea loc astazi si maine punand o piedica in calea aprecierii valutei unice. Italia are programat pe parcursul a doua zile, vanzarea unei sume totale de 20 mld EUR sub forma de certificate de trezorerie si obligatiuni. In asteptarea licitatiilor, randamentele pentru obligatiunile italiene la 10 ani au ramas usor sub pragul de 7.00%. Peste noapte euro a atins nivelul de 1.3057 USD, spre sfasitul sesiunii asiatice, si acum consolideaza la 1.3065 USD.

Valutele europene emergente sunt tranzactionate in volume mici, cea mai lichida valuta fiind zlotul polonez. Banca centrala a Poloniei a declarat ca va sta in piata pentru a preveni deprecierea zlotului. Leul a inceput ziua la 4.2950/EUR si anticipam o tendinta de apreciere pentru restul sedintei de tranzactionare.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2870	-0.11%	-1.57%	0.04%	0.00%	4.2875
USDRON	3.2752	-0.24%	0.41%	1.52%	0.22%	3.2798
CHFRON	3.5084	-0.22%	-1.14%	1.70%	2.26%	3.5136
EURUSD	1.3071	0.02%	-2.08%	-1.58%	-0.35%	1.3069
EURCHF	1.2201	-0.04%	-0.54%	-1.81%	-2.30%	1.2210

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.2850	4.3050	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3030	1.3150	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2150	1.2250	↓	Sell upticks	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3650	4.4000	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	305.00	309.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,565	1,600	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.14	5.61	5.71	5.85	5.99
ROBOR	5.64	6.11	6.21	6.60	6.74
EURIBOR	0.417	1.083	1.387	1.640	1.967
LIBOR USD	0.150	0.296	0.579	0.808	1.127
EUR/RON Swap yields (%)	4.56-5.40	4.47-5.12	4.64-5.06	4.73-4.94	4.60-4.77

PIATA MONETARA

Pe intervalul scurt al curbei randamentelor implicite cotatiile s-au mutat in jos in medie cu 70-75bps in dimineata zilei de miercuri cu ratele pentru O/N la s-a dus 4.55%-5.40%, pentru T/N la 4.50%-5.35%, iar pentru 1-saptamana randamentele sunt cotate mai jos in medie cu 55bps la 4.60%-5.40%. Pentru intervalul 1-3 luni randamentele s-au corectat usor in aceasta dimineata, dar in final acestea au evoluat in acelasi interval in ultimele zile. Pentru intervalul mai lung al curbei, randamentele au ramas neschimbate in contextual unei activitati reduse in piata monetara.

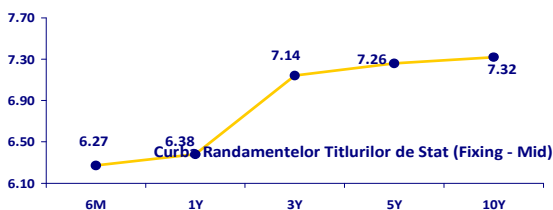
PIATA TITLURILOR

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 refinanteze 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%	6.80%	5.90%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.86%	6.26%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.09%	6.62%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.26%	6.92%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.40%	6.95%

ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.31	4.42	440.50	298.10
Mar-15	5.00	96.67	6.17	584.60	474.80
Jun-18	6.50	97.53	6.98	581.10	494.70

METALE PRETIOASE					
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,591.45	-0.14%	-6.12%	13.28%	13.13%
Argint (USD/oz)	28.80	0.31%	-9.58%	-5.51%	-4.82%

Graficul zilei

— Petrol (USD/baril) LHS
— Aur (USD/uncie) RHS

METALE PRETIOASE

In sesiunea asiatica a zilei de miercuri aurul a scazut in continuare, atingang cel mai scazut nivel din ultima saptamana, corelandu-se cu miscarile de pe piata actiunilor si a altor metale industriale, care sunt marcate si de o activitate scazuta in aceasta perioada. Investitorii sunt mai precauti dat fiind pericolul extinderii crizei datorilor din Europa si afectarii negative a cresterii la nivel global. Semnalele mixte cumulate in urma anunturilor cu privire la recente date economice in SUA au condus la incertitudinea jucatorilor din piata. In timp ce revigorarea pietei muncii a condus la un maxim al ultimelor opt luni pentru indicatorului care reflecta sentimentul consumatorilor, persistenta unor date proaste pe piata imobiliara infraneaza cresterea economica solida.

La momentul editarii raportului pretul aurului s-a miscat si mai in jos pana la nivelul de 1585.10 USD pe uncie si in continuarea presiunii sunt pe scadere. Celelalte metale pretioase au scazut si ele comparativ cu nivelurile tranzactionate ieri, in timp ce argintul consolideaza in intervalul 28.60-28.70 USD pe uncie, platina se situeaza la nivelul de 1425.25 USD pe uncie, iar paladiu a pierdut mai mult de 5 USD pe uncie la 655 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%

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

Sursa: Reuters, valori la: 12/28/11 1:47 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.